

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес–процессами и экономики

Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ Е. В. Кашина
подпись

« _____ » _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая промышленность)»

**УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА
ПРИМЕРЕ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»)**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	<u>канд.экон.наук, доцент</u>	<u>В.К. Шадрин</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>Е.А. Костыленко</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Нормоконтролер	_____		<u>Е. В. Бочарова</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2016

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа по теме «Управление оборотным капиталом предприятия (на примере ОАО «НК «Роснефть»))» содержит 93 страницы текстового документа, 15 таблиц, 14 иллюстраций, 1 приложение, 52 использованных источника, 14 страниц презентации.

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ, ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ПУТИ РЕШЕНИЯ, ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ.

Объект исследования – Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры оборотного капитала для ОАО «НК «Роснефть».

В результате проведения исследования было раскрыто понятие оборотного капитала, дана характеристика объекту исследования ОАО «НК «Роснефть», проанализировано финансовое состояние предприятия на примере ОАО «НК «Роснефть», проанализированы основные показатели эффективности использования оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» и выявлены проблемы в управлении оборотным капиталом.

В итоге были разработаны мероприятия по повышению эффективности использования оборотного капитала ОАО «НК «Роснефть» такие как: факторинг и предоставление скидок покупателям.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Методологические аспекты оценки использования оборотных средств.....	6
1.1 Сущность и структура оборотного капитала.....	6
1.2 Задачи и информационное обеспечение анализа состояния и эффективного использования оборотных средств.....	15
1.3 Методика и последовательность проведения анализа оборотных средств и эффективного использования оборотных средств.....	21
2 Оценка эффективности использования оборотного капитала	
ОАО «НК «Роснефть».....	30
2.1 Краткая характеристика ОАО «НК «Роснефть».....	30
2.2 Анализ динамики и структуры оборотных активов ОАО «НК «Роснефть».....	35
2.3 Расчет основных показателей эффективности использования оборотных активов ОАО «НК «Роснефть».....	39
2.4 Анализ влияния оборотных средств на финансовое состояние предприятия.....	53
3 Мероприятия по повышению эффективности использования оборотного капитала ОАО «НК «Роснефть».....	59
3.1 Предложения по совершенствованию управления оборотными средствами ОАО «НК «Роснефть».....	59
3.2 Оценка экономической эффективности мероприятий по повышению эффективности использования оборотного капитала	74
Заключение.....	84
Список использованных источников.....	87
Приложение А Бухгалтерский баланс ОАО «НК «Роснефть» за 2015 г.....	92

ВВЕДЕНИЕ

Оборотные активы составляют существенную долю всех активов предприятия. От умелого управления ими во многом зависит успешная предпринимательская деятельность хозяйствующего субъекта. Управление оборотными активами занимает особое место в работе финансовой деятельности предприятия, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом производства.

Наличие у предприятия оборотного капитала, его состав, структура, скорость оборота и эффективность использования оборотного капитала во многом определяют финансовое состояние предприятия и устойчивость его положения на финансовом рынке, особенно если предприятие относится к торговому сектору экономики.

Современная организационная структура большинства хозяйствующих субъектов скрывает объект управления и делает его слабо локализуемым для руководителя. В результате этого управление оборотным капиталом практически не осуществляется, а его динамика зависит от внешних и случайных внутренних воздействий. В этом контексте чрезвычайную важность приобретает проблема непротиворечивого сочетания целей эффективности хозяйственной деятельности и платежеспособности организаций – одна из ключевых проблем управления оборотным капиталом.

Актуальность данной темы обусловлена тем, что оптимизация и состояние оборотных средств предприятий сферы торговли, где доля оборотных активов достигает порой 80-90% от суммы всех совокупных активов, напрямую связана с эффективной работой предприятия и с тем, получит ли предприятие прибыль. Для того чтобы эффективно управлять оборотными активами, нужно рассматривать их в целом и, что наиболее важно, в разрезе отдельных статей.

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры оборотного капитала для ОАО «НК «Роснефть».

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- рассмотреть теоретические и методические подходы к анализу и оценке эффективности управления оборотным капиталом ОАО «НК «Роснефть»;
- проанализировать основные экономические и финансовые показатели деятельности ОАО «НК «Роснефть» за 2013-2015 гг.;
- проанализировать состав и структуру оборотных активов ОАО «НК «Роснефть»;
- оценить состояние и эффективность использования оборотного капитала;
- выявить проблемы предприятия, связанные с управлением оборотным капиталом;
- разработать мероприятия по эффективному управлению оборотным капиталом предприятия.

Объектом исследования является ОАО «НК «Роснефть».

Предметом исследования является оборотный капитал ОАО «НК «Роснефть».

В бакалаврская работе были использованы методы: аналитический, опытно-статистический, метод сравнения, графический, финансового анализа и др.

Бакалаврская работа выполнена с применением информации ОАО «НК «Роснефть». В работе использовались нормативно-распорядительные документы, внутренняя отчетность Общества за 2012 - 2015 гг., материалы печатных изданий.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников.

1 Методологические аспекты оценки использования оборотных средств

1.1 Сущность и структура оборотного капитала

В настоящее время особенно четко проявилась прямая зависимость благосостояния хозяйствующего субъекта, о состоянии его оборотных средств. В данный момент нет такой организации, которая бы пережила отсутствие в нем. Распространение бартерных сделок, прямого торгового обмена, рост дебиторской и кредиторской задолженности, кризис неплатежей — все это последствия острого дефицита оборотных средств.

Резкое сужения объемов платежеспособного спроса, сокращение текущих активов организации в результате высокой инфляции привели к банкротству многих компаний. Организации, которые остались на плаву, сталкиваются с необходимостью рационального использования, сохранения и привлечения оборотного капитала как гарантии поддержания процесса производства и реализации продукции.

Конкурентоспособность экономическому субъекту может обеспечить только рациональное управление ресурсами, которые находятся в его собственности, в том числе и управление оборотным капиталом.

Оборотный капитал-это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности инвестиций, которые, по крайней мере, один раз переверните в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 мес. [19].

Оборотные средства представляют совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов (вспомогательные материалы, инвентарь, запасные части, спецодежда и др.) и фондов обращения (товарных запасов, вложений в расчеты, остатков денежных средств), обеспечивающих их непрерывный цикл. Таким образом, оборотный капитал переходит из сферы обращения в сферу производства и обратно,

принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов [1].

Отличительной чертой оборотного капитала является полный перенос их стоимости на произведенный продукт, и в то время как основные средства переносят свою стоимость по частям. В теории обращения капитала К. Маркс отмечал: «Чтобы процесс производства шел непрерывно, элементы оборотного капитала должны быть также постоянно закреплены в этом процессе, как и элементы основного капитала» [21].

Таким образом, проходя три фазы, оборотный капитал меняет свою натурально-вещественную форму.

$$Д - Т \dots П \dots Т1 - Д1, \quad (1)$$

где Д- денежные средства, авансированные инвестиции;

Т - товар (средства производства, рабочая сила и т.д.);

П - производство;

Т1- готовая продукция;

П1- денежные средства, полученные от продажи продукции.

В первой фазе (Д — Т) оборотный капитал, который имеет свою первоначальную форму денежных средств, превращается в производственные запасы, то есть переходит из сферы обращения в сферу производства [19].

Во второй фазе (Т ... П ... Т1) оборотный капитал непосредственно участвует в процессе производства и принимает форму незавершенного производства, полуфабрикатов и готовой продукции. Производственный процесс начинается, когда авансируемый капитал расходуется на покупку средств производства и привлечение рабочей силы. Средства производства включают в себя предметы труда и орудия труда. Предметы труда в процессе производства подвергаются обработке и в качестве материальных затрат полностью (за вычетом ликвидации задолженности) участвуют в формировании себестоимости выпускаемой продукции (работ, услуг) [19].

Третья стадии кругооборота оборотных средств (Т1 — Д1) опять же, это осуществляется в сфере обращения. В результате реализации готовой продукции оборотный капитал снова принимает форму денежных средств. Как правило, в этой стадии цикла реализации готовой продукции осуществляется в кредит, в результате формируется дебиторская задолженность, которая через некоторый промежуток времени превращается в денежные средства. Разница между поступившей денежной выручкой и первоначально затраченными денежными средствами (Д1 — Д) определяет количество денежных сбережений организаций [19].

Для запуска полного цикла, оборотный капитал функционирует на всех стадиях во времени, что обеспечивает непрерывность процесса производства и обращения. Общая продолжительность обращения оборотных средств зависит от времени нахождения оборотных средств на каждой стадии кругооборота. На практике это означает, что увеличение продолжительности цикла оборотного капитала приводит не только к отвлечению собственных денежных средств, но и к необходимости привлечения дополнительных ресурсов, с тем, чтобы не нарушать непрерывности процесса производства и реализации продукции. В условиях рыночных отношений это приводит к снижению конкурентоспособности организации в целом, ухудшению его экономического состояния [21].

Управления оборотными активами направлена на обеспечение непрерывности текущей деятельности предприятия. Изменение стоимости оборотных активов влияет на величину краткосрочных обязательств. Именно по этой причине и те, и другие часто рассматриваются как смежные, в рамках управления чистым оборотным капиталом. Оборотные активы и краткосрочные обязательства представлены в балансе отдельными разделами и их компонентов позволяют проводить факторный анализ динамики чистого оборотного капитала. К ним относятся: производственные запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства. В

общем, что простейшая модель чистого оборотного капитала может быть выражена следующим образом [35]:

$$WC = CA - CL = I + AR + MS + C - CL, \quad (2)$$

где CA - оборотные активы;

CL- краткосрочные обязательства;

WC - чистого оборотного капитала;

I - производственные запасы;

AR- дебиторская задолженность;

MS - краткосрочные финансовые вложения;

C - денежные средства.

Чистый оборотный капитал, или чистый оборотный капитал - это те средства, которые фирма использует для текущей оперативной деятельности: приобретения товарно-материальных ценностей, покрытия счетов к оплате (дебиторской задолженности) и др. Общая стоимость чистых оборотных активов должна повышать краткосрочные обязательства и обеспечить финансирование всех необходимых расходов на осуществление деятельности, а также дать возможность фирме избежать непредвиденных ситуации, например, в связи с возникновением трудностей со сбытом продукции, задержкой погашения или невыплатой дебиторской задолженности. Одной из важнейших задач финансовой деятельности предприятия является определение оптимального размера чистых оборотных активов, необходимых для обеспечения нормальной работы компании. Известно, что негативное влияние на деятельность компании, является недостаток оборотного капитала, так и его избыток [1].

Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость их предварительной классификации [36]. На рисунке 1 представлена классификация текущих активов по основным

характеристики.



Рисунок 1 - Классификация оборотных активов предприятия по основным признакам.

Первой составляющей оборотного капитала являются производственные запасы предприятия, которые в свою очередь включают сырье и материалы, незавершенное производство, готовой продукции и других запасов. Большой запас сырья и материалов спасает предприятие от прекращения производства в случае нарушения режима питания или появления на рынке более дорогостоящих материалов-заменителей. Большое количество заказов на приобретение сырья и материалов, имеет смысл, если предприятие может добиться от своих поставщиков снижения цен (так как больший размер заказа обычно предусматривает возможные скидки). По тем же причинам предприятие предпочитает иметь достаточный запас готовой продукции, которая позволяет более экономично и эффективно управлять производством и продажами. В результате этого уже само предприятие, как правило, предоставляет скидку своим клиентам. Задача финансового менеджера в области управления производственных запасов – определить положительный экономический эффект и затраты, связанные с хранением запасов, и найти разумный баланс [35].

Дебиторская задолженность – еще один важный компонент оборотного капитала. Когда одно предприятие продает товары другому, это вовсе не означает, что товары будут оплачены немедленно; как результат – образование задолженности покупателей перед данным предприятием. Эти неоплаченные счета-фактуры за поставленный товар (или «счета к получению»), составляют претензии. Дебиторской задолженности для простоты восприятия можно описать фразой «мы должны», а кредиторскую задолженность – «мы» [9].

Задачи финансового менеджера в отношении управления дебиторской задолженностью может быть описана следующим образом:

- определить риски неплатежеспособности покупателей;
- расчет ожидаемого значения резерва по сомнительным долгам;
- предоставить рекомендации по работе с потенциально или фактически неплатежеспособными покупателями.

Краткосрочные финансовые инвестиции – это инвестиции в ликвидные ценные бумаги, которые предприятие проводит с целью инвестирования временно свободных денежных средств. Когда предприятия возникает дефицит денежных средств для покрытия своих текущих обязательств, это компенсирует продажей этих ценных бумаг [35].

К денежным средствам относятся деньги в кассе, безналичные деньги на расчетных, платежных и валютных счетах. Денежные средства в купе с краткосрочными финансовыми инвестициями формы наиболее ликвидную часть текущих активов [36].

Для финансового менеджера управление краткосрочными финансовыми вложениями и денежными средствами, связанные с определением оптимального размера запасов в денежные средства. Всегда существуют преимущества, связанные с созданием большого запаса денежных средств. Это позволяет сократить риск истощения наличности, дает возможность не только своевременно погасить кредиторами, но и участвовать в неожиданно появились прибыльных инвестиционных проектов. С другой стороны, денежные средства на счете или в кассе не приносят дохода, если их не пускать в оборот. В этом случае возникают альтернативные издержки, которые можно условно принять в размере неполученной прибыли при возможном краткосрочном инвестировании. Вот почему, финансового менеджера важно управлять своими средствами так, чтобы, с одной стороны, обеспечить платежеспособность предприятия в любой момент времени, а с другой стороны, обеспечить максимальную доходность ликвидных активов предприятия [9].

Краткосрочные обязательства (пассивы) – это обязательства предприятия перед своими поставщиками, работниками, банками, государством и др., планируемые к погашению в течение ближайших 12 месяцев. Основная доля в них приходится на банковские кредиты и кредиторскую задолженность, т. е. неоплаченные счета других компаний (например, поставщиков) [35].

В условиях рыночной экономики основным источником ссуд являются коммерческие банки. Поэтому естественным является требование банка к

обеспечению предоставляемых кредитов товарно-материальными ценностями. Альтернативный вариант заключается в продаже предприятием части своей дебиторской задолженности финансовому учреждению с предоставлением ему возможности получить деньги по долговому обязательству. Таким образом, одни предприятия могут решать свои проблемы краткосрочного финансирования путем залога имеющихся у них активов, другие – за счет частичной их распродажи [15].

В модели управления чистым оборотным капиталом важно, чтобы все компоненты, однако с позиции эффективного управления особую роль играют оборотные активы, поскольку именно они служат в качестве обеспечения обязательств. Вот почему задача заключается в оптимизации размера и структуры капитала, а также оценки их ликвидности имеют первостепенное значение для нынешнего руководства.

В процессе производства происходит постоянная трансформация отдельных элементов оборотных средств из одного вида в другой. Предприятие покупает сырье и материалы, производит продукцию, затем продает (как правило, с отсрочкой платежа), тем самым формируется дебиторская задолженность, которая через некоторый промежуток времени превращается в денежные средства [22].

Важно понимать, что когда говорят об оборачиваемости активов, из чего следует, что поворот не на самом деле активы и инвестиции в них. Объем и структура оборотного капитала в значительной степени определяются отрасли принадлежности. Так, предприятия сферы обращения имеют высокий удельный вес товарных запасов, у финансовых корпораций обычно наблюдается значительная сумма эквиваленты денежных средств. Считается, что у нормально функционирующего предприятия должно быть какое-то превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами (вспомним рекомендации по степени ликвидности). Величина оборотного капитала определяется не только потребностями производственного процесса, но и

другими факторами – случайностью, сезонностью, модой и др. таким образом, принято делить оборотный капитал на постоянный и переменный [35].

Существуют две трактовки понятия «постоянный оборотный капитал»:

1 постоянный оборотный капитал – та часть денежных средств, дебиторской задолженности и запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего рабочего цикла. Это в среднем (например, в интервале параметра) значение текущих активов, которые находятся в постоянном ведении предприятия.

2 постоянный оборотный капитал – это необходимый минимум текущих активов для осуществления производственной деятельности. Предприятия для осуществления своей деятельности необходим некоторый минимум оборотных средств (своего рода вариант страхового запаса), например, постоянный остаток денежных средств на расчетном счете, некоторые аналог резервного капитала. Можно сказать, что первое толкование является свидетельством того, как финансовый подход к оценке степени устойчивого оборотного капитала, в то время как второе толкование – технологический (производственный) подход [35].

Категория переменного оборотного капитала (или варьирующей части текущих активов) отражает дополнительные оборотные активы, необходимые в пиковые периоды или в качестве страхового запаса. Например, потребность в дополнительных складских экономики, может быть связана с поддержанием высокого уровня продаж во время сезонной реализации. В то же время по мере реализации возрастает дебиторская задолженность. Дополнительные деньги, необходимые для оплаты сырья и материалов, а также трудовой деятельности, предшествующей периоду высокой деловой активности. Обычные (рутинные) ход производственно-торгового процесса может быть достигнуто только в том случае, если на предприятии придерживаются определенных условий отслеживать состояние текущих активов, краткосрочных обязательств, чистого оборотного капитала.

Один и тот же объем производства может быть достигнут при разном обеспечении оборотными средствами. Если вспомнить, что все активы, без движения (в том числе денежных средств) несут в себе потенциальные убытки в размере неполученного дохода), то вполне естественно, вывод о том, что излишняя, неоправданная стоимость текущих активов нежелательно. Однако другая крайность – неоправданно низкий объем оборотного капитала – также является неприемлемым, поскольку это может сказаться на ритмичности работы предприятия. Таким образом, политика управления оборотным капиталом должна обеспечить компромисс между риском потери ликвидности (т. е. способность предприятия своевременно платить по своим обязательствам из-за недостаточности чистого оборотного капитала) и эффективностью работы (в части оптимизации размера и структуры текущих активов, что означает недопущение прямых и косвенных потерь от омертвления средств в излишних запасах) [1].

Состав и структура оборотных средств являются различными в разных отраслях и подотраслях экономики. Они определяются многими факторами производственного, экономического и организационного порядка. Так для промышленных предприятий характерной чертой является то, что большую часть в их оборотных средствах занимают запасы товарно-материальных ценностей и дебиторской задолженности.

1.2 Задачи и информационное обеспечение анализа состояния и эффективного использования оборотных средств

Основной целью анализа оборотных средств является своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения эффективности и интенсивности его использования. Кроме того, анализ оборотных активов необходим для выявления факторов, влияющих на показатели оборачиваемости и длительности одного периода, количественное измерение их влияния, а также

оценки влияния оборачиваемости оборотного капитала на финансовое состояние предприятия [37].

Финансовое положение предприятия, его ликвидность и платежеспособность непосредственно зависят от цикла оборотного капитала, то есть от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Это связано с тем, что со скоростью оборота связаны [26]:

- минимальное необходимое количество авансированного (задействованного) капитала и связанные с ним выплаты денежных средств (проценты за пользование кредитами банков, дивиденды и др.);
- сумма расходов, связанных с владением товарно-материальных ценностей и их хранением;
- нужны дополнительные источники финансирования и плата за них, и др.

Как правило, текущие просадки денежных средств и их поступления не совпадают во времени и в результате того, что предприятия возникает потребность в большем или меньшем объеме финансирования в целях поддержания его платежеспособности. Таким образом, чем ниже скорость оборота текущих активов, тем больше потребность в финансировании.

Таким образом, они управляют оборотным капиталом, предприятие получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников получения денег и увеличения их ликвидности. Таким образом, управление оборотными активами рассматривается как один из способов удовлетворения потребности в капитале.

Анализ оборотного капитала позволяет [40]:

- оценить эффективность использования ресурсов в оперативной деятельности предприятия;
- определить ликвидность баланса предприятия, то есть способность своевременно погасить свои краткосрочные обязательства;
- выяснить, во что вкладываются собственные оборотные средства предприятия в течение финансового цикла.

Основными задачами анализа оборотных средств являются [45]:

- изучение изменения состава и структуры оборотного капитала;
- группировка оборотного капитала по основным признакам;
- определение основных источников формирования оборотного капитала;
- определение основных показателей эффективности использования оборотного капитала.

Задачами комплексного экономического анализа состояния и использования оборотного капитала организации являются [45]:

- определение объема оборотных средств, необходимых для обеспечения непрерывности деятельности организации;
- оценка выполнения плана снабжения предприятия материальными ресурсами по ассортименту, объему, комплектности и сроков поставки;
- определение степени насыщения предприятия необходимыми материальными ресурсами;
- проверка соответствия запасов материальных ценностей установленным нормативам и выявление в составе производственных запасов излишних и ненужных предприятию материалов;
- обеспечения сохранности оборотных средств, т. е. выявление и сведение к минимуму потерь оборотных средств;
- обеспечение использования оборотных средств в пункт назначения;
- определение влияния организации материально – технического снабжения на основные показатели деятельности предприятия (объем производства, себестоимость, производительность труда и др.);
- оценка полноты использования материальных ресурсов и их влияния на объем производства;
- выявление резервов позволит снизить расход материалов, изделий и разработке мероприятий по их использованию и устранению недостатков в организации логистики;

- обоснование эффективности использования оборотных средств за счет ускорения их оборачиваемости и условного высвобождения из оборота;
- выявление резервов для повышения эффективности использования оборотного капитала.

Результаты анализа используются при выборе политики формирования оборотного капитала и необходимой информации, определяющих пути и резервы оптимизации оборотного капитала.

Важным шагом при анализе оборотного капитала является подготовка информации, которая включает проверку данных, обеспечение их сопоставимости, упрощение числовой информации [46].

В первую очередь информация, собранная для анализа, должна быть проверена на доброкачественность. Проверка проводится с двух сторон. Во-первых, проверяет полноту данных, содержащихся в отчетах, таблицах или других документах, а также правильность их оформления, арифметических вычислений и согласованность показателей приведенных в разных отчетах и таблицах.

Во-вторых, проводится проверка всех данных, в процессе которой определяют, насколько тот или иной показатель соответствует действительности.

Основным источником данных для анализа оборотного капитала предприятия является бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Источники информации для анализа оборачиваемости оборотных средств носят учетный характер, т. е. это данные, которые содержат документы бухгалтерского учета. К ним относятся бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах, утвержденным приказом Министерства финансов №66 от 2. июля 2010 года (с изменениями в соответствии с приказом министерства Финансов №57н от 6 апреля 2015 года) [26].

Бухгалтерский баланс характеризует состав, размещение и назначение средств предприятия на отчетную дату. Баланс имеет форму таблицы, состоит из двух частей - актива и пассива. В активе показывают состав, размещение и

использование средств, сгруппированных в зависимости от их функциональной роли в хозяйстве.

Информацию о состоянии текущих активов и их элементов: материально-производственных запасов, расчетов с дебиторами, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств отражаются во II разделе баланса.

В пункте "Акции" сосредоточена основная часть оборотных активов предприятия, а точнее активов, имеющих материально-вещественную природу, непосредственно частью производства и технологического процесса. В состав материально-производственных запасов в отчетности отражаются: готовая продукция, незавершенное производство, сырье и материалы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы и товары, поставляемые [1].

Этот подраздел может составлять значительную долю не только в составе оборотных средств, но и активов предприятия в целом, что может свидетельствовать о трудностях предприятия со сбытом своей продукции, нарушением технологии производства и выбором неэффективных методов реализации, спецификой конкретного производства, связанной, например, с длительностью производственного цикла или его сезонной цикличностью.

Другим элементом оборотных активов является статья баланса "Дебиторская задолженность", который представляет собой требования предприятия по отношению к другим предприятиям, организациям, клиентам на получение денежных средств за поставку товаров или оказание услуг. В балансе дебиторская задолженность отражается двумя группами статей в зависимости от сроков ожидаемых платежей: дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, платежи, по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, и дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты [9].

Выделяют два вида дебиторской задолженности - нормальную и просроченную. Нормальная дебиторская задолженность возникает вследствие применяемых форм расчетов за отгруженные товары, оказанные услуги, выполненные работы и не является следствием недочетов в работе

предприятия. Просроченная дебиторская задолженность возникает вследствие неудовлетворительной работы предприятия, например, при нарушении получателями продукции условий расчетов, при выявлении недостатков, растрат и хищений товарно-материальных ценностей и денежных средств. Наличие большой дебиторской задолженности следует рассматривать как фактор, отрицательно влияющий на финансовое положение предприятия, а ее рост в динамике – об ухудшении финансовой ситуации [9].

Краткосрочные финансовые вложения – ликвидные ценные бумаги, приносящие доход предприятию в виде процентов или дивидендов. Они могут быть легко реализованы на рынке ценных бумаг и превращены в наличные денежные средства.

В группе статей "Денежные средства и денежные эквиваленты" отражается остаток денежных средств в кассе, на расчетных счетах и валютных счетах в банках и денежные документы. Состав статьи "Денежные средства и денежные эквиваленты" представляет собой сумму денег, оставшихся на расчетном счете банка (востребования) в национальной и иностранной валюте, а также определенная сумма денег, хранимых в кассе предприятия на дату составления баланса. Денежные средства представляют собой специфический вид активов предприятия, которые являются универсальным платежным средством для привлечения на предприятие любых ресурсов [1].

По статье "Прочие оборотные активы" представляет собой суммы, не нашедшие отражения по другим статьям II раздела баланса.

Отчет о финансовых результатах содержит информацию не только о прибыли или потери бизнеса, но также о его доходности.

Отчет о финансовых результатах содержит сравнение суммы всех доходов предприятия от продажи товаров, оказания услуг, а также доходов и расходов от других видов деятельности с суммой всех расходов, понесенных предприятием для поддержания его деятельности за период с начала года.

Помимо перечисленных форм внешней отчетности для анализа оборачиваемости дебиторской задолженности используют также информацию

из аналитического учета: данные журналов-ордеров или заменяющих их ведомостей учета расчетов с покупателями и заказчиками, с поставщиками по авансам выданным, подотчетными лицами, с другими дебиторами.

1.3 Методика и последовательность проведения анализа оборотных средств и эффективного использования оборотных средств

Анализ текущих активов предприятия проводится в несколько этапов.

На первом этапе анализа рассматриваются динамика общего объема оборотных активов, используемых предприятием, темпы изменения средней их суммы в сопоставлении с темпами изменения объема и реализации продукции и средней суммы всех активов, динамика удельного веса оборотных активов, общей суммы активов предприятия [26].

На втором этапе проводится анализ динамики состава оборотных активов предприятия в рамках их основных видов запасов сырья, материалов и полуфабрикатов; запасов готовой продукции; дебиторской задолженности; остатков денежных активов; рассчитываются и анализируются темпы изменения суммы каждого вида оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема производства и продажи товаров; изучается динамика удельного веса основных видов оборотных активов в общей их сумме. Анализ состава оборотных активов предприятия по отдельным их видам позволяет оценить уровень их ликвидности [26].

В третьей стадии анализа изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и их общей стоимости, с применением коэффициента оборачиваемости и периода оборота текущих активов, как это предусмотрено общей продолжительностью и структура операционного, производственного и финансового циклов предприятия.[6].

На четвертом этапе рассчитывается рентабельность оборотных активов, исследуются определяющие ее факторы. В процессе анализа используются

коэффициент рентабельности оборотных активов, а также модель дюпона, которая для этого вида активов имеет вид [5]:

$$P_{oa} = R_{rp} \times O_{oa}, \quad (3)$$

где P_{oa} – рентабельность оборотных активов;

R_{rp} – рентабельность реализации продукции;

O_{oa} – оборачиваемость оборотных активов.

На пятом, анализ состава основных источников финансирования оборотных активов, динамика их суммы и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы, определяется уровень финансового риска, обусловленный структурой источников финансирования оборотных активов [7].

Результаты анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде [30].

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, прежде всего оборачиваемостью оборотных средств.

Под оборачиваемостью оборотных средств понимается длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации [29].

Чем больше длительность одного оборота капитала, и чем дольше они находятся на любой его стадии, тем менее эффективно они работают. Из этого следует, что для поддержания постоянного оборота капитала требуются значительные финансовые средства. В этом случае говорят о отвлечении финансовых средств на пополнение оборотного капитала. Ускорение оборачиваемости, то есть фактически снижение совокупных нормативов

оборотных средств, высвобождает необходимые денежные средства, и они могут быть направлены на другие цели фирмы [1].

Эффективное использование оборотного капитала, характеризуется тремя показателями: коэффициент оборачиваемости, коэффициент оборачиваемости в днях и коэффициентом загрузки.

Коэффициент оборачиваемости рассчитывается как отношение объема реализованной продукции к среднему остатку оборотных средств:

$$K_{об} = \frac{V_p}{OC}, \quad (4)$$

где V_p – объем реализованной продукции;

OC – среднегодовой остаток оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости показывает, какое количество оборотов, совершенных оборотными средствами за определенный период. При увеличении числа оборотов ($K_{об}$) при неизменном объеме реализованной продукции снижается средний годовой остаток оборотных средств, т. е. высвобождаются денежные средства предприятия [5].

Коэффициент оборачиваемости в днях определяется как отношение числа дней в периоде к коэффициенту оборачиваемости:

$$K_t = \frac{T}{K_{об}} = \frac{OC \times T}{V_p}, \quad (5)$$

где T – календарный период (год, квартал);

V_p – то же, что и в формуле (4);

OC – то же, что и в формуле (4).

Коэффициент оборачиваемости в днях показывает длительность одного оборота, это значит, за сколько дней оборотные средства совершают оборот.

Коэффициент загрузки оборотных средств рассчитывается как отношение среднегодового остатка оборотных средств к объему реализованной продукции [37]:

$$K_3 = \frac{OC}{V_p}, \quad (6)$$

где V_p – то же, что и в формуле (4);

OC – то же, что и в формуле (4).

Коэффициент загрузки оборотных средств является обратным показателем коэффициента оборачиваемости и показывает сумму капитала, потраченные на 1 тысячу рублей реализованной продукции.

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости [19].

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (K_{Ooa}) выражает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период и рассчитывается по формуле:

$$K_{Ooa} = \frac{BP}{OA}, \quad (7)$$

где BP – чистая выручка от реализации товаров (работ, услуг);

OA – средняя стоимость оборотных активов за расчетный период.

Продолжительность одного оборота оборотных средств в днях ($Поа$) показывает продолжительность оборота мобильных активов, т.е. длительность производственного (операционного) цикла предприятия и определяется по формуле [14]:

$$Поа = \frac{Д}{K_{Ooa}}, \quad (8)$$

где $Д$ – количество дней в расчетном периоде.

Коэффициент оборачиваемости запасов ($K_{OЗ}$) показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров) и рассчитывается по формуле[14]:

$$K_{OЗ} = \frac{CPT}{З}, \quad (9)$$

где CPT – себестоимость реализованной продукции (работ, услуг);

$З$ – средняя стоимость запасов за расчетный период.

Продолжительность одного оборота запасов в днях ($ПЗ$) выражает скорость превращения запасов из материальной формы в денежную. Падение благоприятные тенденции [13].

Продолжительность одного оборота запасов в днях ($ПЗ$) выражает скорость превращения запасов из материальной формы в денежную. Снижение показателя является благоприятной тенденцией [13].

$$ПЗ = \frac{Д}{K_{OЗ}}, \quad (10)$$

где $Д$ - то же, что и в формуле (8).

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{OДЗ}$) показывает, какое количество оборотов совершает дебиторская задолженность за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения этого показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами [20].

$$K_{OДЗ} = \frac{ВР}{ДЗ}, \quad (11)$$

где $ВР$ - то же, что и в формуле (7);

$ДЗ$ – средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период.

Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях (Пдз) [37].

$$\text{Пдз} = \frac{Д}{КОдз} \quad (12)$$

где Д - то же, что и в формуле (8).

Снижение этого показателя является благоприятной для предприятия тенденцией.

Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности (КПдз) показывает долю дебиторской задолженности в выручке от продажи. Снижение – положительная тенденция [20].

$$\text{КПдз} = \quad , \quad (13)$$

где ВР - то же, что и в формуле (7);

ДЗ – то же, что и в формуле (11);

Продолжительность рабочего цикла (Поц) показывает, сколько в среднем «омертвлены» денежные неденежные средства в оборотных активах. Снижение в динамике – благоприятная тенденция [26].

$$\text{Поц} = \text{Пз} + \text{Пдз}, \quad (14)$$

Ускорение или замедление оборачиваемости средств можно определить по формуле:

$$\pm \text{Поа} = \text{Поа}_{\text{отч}} - \text{Поа}_{\text{прош}}, \quad (15)$$

где Поа_{отч} - продолжительность одного оборота в отчетном периоде;

Поа_{прош} - продолжительность одного оборота в прошедшем периоде.

Если это число имеет положительное значение, то наблюдается замедление оборачиваемости, а если отрицательное, то – ускорение, что они заслуживают положительной оценки.

При замедлении оборачиваемости оборотных средств происходит дальнейшее участие в обращении, и при ускорении происходит высвобождение капитала из оборота.

Сумма собственных средств в обороте (СОС) показывает, сколько собственных источников средств находится в обороте. Для того, чтобы определить эту сумму, необходимо из всей суммы собственных средств исключить сумму средств, которые находятся в долгосрочных активах. Но так как в основных средствах и капитальных вложений могут быть долгосрочные кредиты и займы, необходимо учитывать при расчете [1].

Сумма собственных оборотных средств определяется по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ВА}, \quad (16)$$

где СК – собственный капитал;

ДП – долгосрочные пассивы;

ВА – внеоборотные активы.

Пути повышения эффективности использования оборотных средств: оптимизация запасов ресурсов и незавершенного производства, сокращение длительности производственного цикла; улучшение организации материально-технического обеспечения; ускорение реализации товарной продукции и др.

Анализ состояния расчетов с дебиторами и кредиторами осуществляется на основе данных бухгалтерского баланса и приложения бухгалтерского баланса [4].

В ходе анализа состояния дебиторской задолженности проводится [14]:

– оценки динамики ее объема в целом и в рамках отдельных предметов;

– определение доли дебиторской задолженности в оборотных активах,

анализ ее структуры;

- определение конкретных веса дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение года;

- оценка динамики удельного веса долга и качественный анализ состояния дебиторской задолженности с целью оценки динамики дебиторской задолженности (просроченная дебиторская задолженность включает не оплаченные в срок покупателями счета отгруженным товарам и сданным работы.

На основе оперативной отчетности проводят также ранжирование задолженности условиям оплаты счетов.

Наличие сомнительной дебиторской задолженности свидетельствует о нерациональной политике организации по предоставлению отсрочки расчетов с покупателями, создает реальную угрозу платежеспособности самой организации-кредитора и ослабляет ликвидность ее баланса. Для определения конкретных причин образования сомнительной дебиторской задолженности проводится внутренний анализ ее суммы дебиторам и срокам возникновения на основании оперативных данных бухгалтерского учета [18].

Ухудшение состояния расчетов с покупателями и рост неоправданной задолженности подтверждается удлинением среднего срока инкассирования дебиторской задолженности.

Увеличение статей дебиторской задолженности может быть вызвано неосмотрительной денежно-кредитной политике организации по отношению к клиентам, неразборчивым выбором партнеров; слишком высокими темпами наращивания объема продаж; трудности в реализации продукции [31].

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности. Анализ проводится на основании данных аналитического учета расчетов с поставщиками и другими кредиторами. Основными задачами анализа являются оценка динамики и структуры суммы и кредиторам; определение суммы просроченной кредиторской задолженности, оценка факторов, повлиявших на ее образование; определение сумм штрафных

санкций, возникших в результате образования просроченной кредиторской задолженности [23].

Анализ показателей дебиторской и кредиторской задолженности осуществляется в два этапа [31]:

анализ динамики и структуры дебиторской и кредиторской задолженности;

– анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Суть анализа заключается в определении скорости и времени оборачиваемости задолженности и резервов ее ускорения на разных этапах деятельности фирмы. Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности характеризуется двумя основными показателями: оборачиваемость в днях и коэффициент оборачиваемости.

Анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности позволяет сделать выводы о [32]:

– рациональности размера годового оборота в расчетах. Эффективность расчетно - платежной системы ускоряет процесс оборачиваемости денежных средств в расчетах и способствует притоку других активов организации и погашению кредиторской задолженности;

– снижение себестоимости продукции (работ, услуг). С увеличением числа оборотов сокращается доля постоянных расходов, относимая на показатель себестоимости;

– возможном ускорении оборота на других стадиях производственного процесса и продажи продукции (работ, услуг). Сокращение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности повлечет ускорение оборота денежных средств, запасов и обязательств организации.

Результаты анализа дебиторской и кредиторской задолженности используются в управленческих целях, и включены в финансовой отчетности компании.

2 Оценка эффективности использования оборотного капитала ОАО «НК «Роснефть»

2.1 Краткая характеристика ОАО «НК «Роснефть»

Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть» создано в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 1 апреля 1995 г. № 327 «О первоочередных мерах по совершенствованию деятельности нефтяных компаний» и на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 29 сентября 1995 г. № 971 «О преобразовании государственного предприятия «Роснефть» в открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть» [48].

Место нахождения: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Целью деятельности ОАО «НК «Роснефть», согласно Уставу, является извлечение прибыли.

Предметом деятельности ОАО «НК «Роснефть» является обеспечение поиска, разведки, добычи, переработки нефти, газа, газового конденсата, а также реализации нефти, газа, газового конденсата и продуктов их переработки потребителям в Российской Федерации и за ее пределами, любые сопутствующие виды деятельности, а также виды деятельности по работе с драгоценными металлами и драгоценными камнями.

Принципы деятельности компании: обеспечение прибыльности и эффективности, соблюдение законов и норм, социальная ответственность, добросовестное ведение дел.

Стратегическая цель компании – войти в тройку лидеров ведущих энергетических компаний мира по эффективности и масштабам деятельности [48].

Роснефть — лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Основными видами деятельности ОАО «НК «Роснефть» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции. Компания включена в перечень стратегических предприятий и организаций России [50].

ОАО «НК «Роснефть» ставит перед собой задачу устойчиво наращивать добычу нефти при условии благоприятной макроэкономической конъюнктуры и оптимальной системы налогообложения. Стратегическим приоритетом Компании является эффективное извлечение запасов и обеспечение максимального коэффициента извлечения нефти на разрабатываемых месторождениях.

В краткосрочной и среднесрочной перспективе рост добычи будет обеспечен за счет месторождений Восточной Сибири. Ключевым проектом в этом регионе является Ванкорское месторождение, введенное в эксплуатацию в середине 2009 г. Проектный уровень добычи на месторождении, достичь которого планируется в ближайшие годы, составляет 25 млн. т (в 2010 г. добыча на месторождении превысила 12 млн. т) [47].

Потенциал второго крупного месторождения в Восточной Сибири, Юрубчено-Тохомского, превышает 7,5 млн. т нефти в год, однако реализация проекта зависит от создания оптимальной системы налогообложения. За 2009-2010 гг. «Роснефть» открыла в Восточной Сибири четыре крупных месторождения с суммарными запасами по категориям C1 и C2 российской классификации в 425 млн. т нефти. Данные месторождения станут следующими объектами разработки.

Обладающие высоким потенциалом традиционные регионы добычи Компании, такие, как Западная Сибирь и Центральная Россия, останутся базисными в среднесрочной перспективе. Основной акцент здесь будет делаться на максимально эффективном вовлечении запасов в разработку, поиске новых технологий для использования потенциала нетрадиционных

коллекторов, а также доразведке запасов с использованием самых современных методик [49].

В состав Компании входят 9 основных нефтеперерабатывающих заводов в ключевых регионах: Комсомольский, Туапсинский, Куйбышевский, Новокуйбышевский, Сызранский, Ачинский, Саратовский НПЗ, Рязанская нефтеперерабатывающая и Ангарская нефтехимическая компании. Кроме того, Компании принадлежит 50%-ная доля в «Славнефть-ЯНОС» и 95% ЧАО «ЛИНИК» (Украина) [50].

Компания владеет долями в нескольких мини-НПЗ на территории Российской Федерации, объем переработки на которых в 2014 году составил 1,9 млн. т. Крупнейшим среди мини-НПЗ является Нижневартовское нефтеперерабатывающее объединение, объем переработки на котором составил 1,5 млн. т в 2014 г. В Германии «НК «Роснефть» владеет долями в четырех НПЗ мощностью 11,5 млн. т (в доле Компании).

Компания также производит нефтехимическую продукцию в России на Ангарском заводе полимеров, который специализируется на производстве этилена, пропилена и полиэтилена. Мощность установки пиролиза — основной технологической установки предприятия — составляет 300 тыс. т этилена в год [47].

В марте 2015 года Компанией приобретен нефтехимический холдинг САНОРС (АО «Новокуйбышевская Нефтехимическая Компания»).

АО «ННК» — один из крупнейших производителей продукции газопереработки, нефтехимии и органического синтеза на территории России и Восточной Европы [50].

ОАО «НК «Роснефть» активно развивает производство масел. Базовыми производственными площадками являются Новокуйбышевский завод масел и присадок, производство масел в составе Ангарской нефтехимической компании, Московский завод «Нефтепродукт», а так же завод масел ООО «РН - Смазочные материалы» г. Рязань и НПЗ «Славнефть-ЯНОС» (доля в

собственности). Суммарная мощность данных предприятий составляет более 700 тыс. т в год товарной продукции, в том числе более 500 тыс. т в год масел.

В структуру Компании также входят Нефтегорский и Отраденский газоперерабатывающие заводы в Самарской области, суммарная мощность которых составляет 1,8 млрд куб. м газа в год.

Уставный капитал ОАО «НК «Роснефть» составляет 105 981 778,17 рублей. Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций, приобретенных и оплаченных акционерами. Основным акционером Компании является государство, которому принадлежит 75,16% ее акций. В свободном обращении находится около 15% акций Компании [48].

География деятельности ОАО «НК «Роснефть» в секторе разведки и добычи охватывает все основные нефтегазоносные провинции России: Западную Сибирь, Южную и Центральную Россию, Тимано–Печору, Восточную Сибирь и Дальний Восток. Компания также реализует проекты в Казахстане и Алжире. Семь крупных нефтеперерабатывающих заводов ОАО «НК «Роснефть» распределены по территории России от побережья Черного моря до Дальнего Востока, а сбытовая сеть Компании охватывает 38 регионов России.

В настоящее время «Роснефть» реализует проекты расширения и модернизации своих НПЗ с целью дальнейшего улучшения баланса между объемами добычи и нефтепереработки, а также увеличения денежной эмиссии качественной продукции с высокой добавленной стоимостью, соответствующей самым современным экологическим стандартам [49].

Основное конкурентное преимущество ОАО «НК «Роснефть» — размер и качество ее ресурсной базы. Компания располагает 34 млрд. барр. н. э. доказанных запасов, что является одним из лучших показателей среди публичных нефтегазовых компаний мира. При этом по запасам жидких углеводородов Роснефть является безусловным лидером. Обеспеченность ОАО «НК «Роснефть» доказанными запасами углеводородов составила 24 года, в том числе по нефти — 20 лет, по газу — 39 лет. Большая часть запасов

относится к категории традиционных, что дает возможность эффективно наращивать добычу.

Рассмотрим основные экономические показатели «Роснефть» за 2014 и 2015 год, приведенные в таблице 1.

Таблица 1 – Основные экономические показатели «Роснефть»

Показатели	2014	2015	Отклонение	
			абсолютное, тыс. руб.	относительное, %
Выручка, тыс. руб.	4 299 680 200	3 831 094 945	-468 585 255	-10,90
Себестоимость продаж, тыс. руб.	2 451 243 380	2 612 932 721	161 689 341	6,60
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	1 833 333 297	1 201 154 615	-632 178 682	-34,48
Коммерческие расходы, тыс. руб.	1 610 827 753	1 018 103 482	-592 724 271	-36,80
Общехозяйственные и административные расходы, тыс. руб.	66 620 484	66 251 075	-369 409	-0,55
Прибыль (убыток) от продаж, тыс.руб.	155 885 060	116 800 058	-39 085 002	-25,07
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	506 373 191	173 284 786	-333 088 405	-65,78
Прочая деятельность, тыс. руб.	350 488 131	56 484 728	-294 003 403	-83,88
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	501 676 298	239 413 255	-262 263 043	-52,28
Рентабельность от продаж, %	11,67	6,25	-5,42	-46,44
Списочная численность, тыс. чел.	249	261,5	12,50	5,02

Как видно из таблицы 1, практически все экономические показатели имеют тенденцию к снижению. В 2015 году выручка снизилась на 10,9% по сравнению с 2014 годом, себестоимость же выросла на 6,6 % или 161 689 341 тыс. руб. Валовая прибыль сократилась на 632 178 682 тыс. руб.

Коммерческие расходы в 2015 году составили 1 018 103 482 тыс. руб., что на 592 724 271 тыс. руб. меньше предыдущего года.

Прибыль от продаж сократилась на 25,07%. Чистая прибыль уменьшилась на 262 263 043 тыс. руб. и составила 239 413 255 тыс. руб.

Рентабельность продаж также снизилась на 5,42%, в связи со снижением прибыли от продаж на 25,07%.

Списочная численность ОАО «НК «Роснефть» увеличилась на 12,5 тыс. человек и составила 261,5 тыс. человек в связи с приобретением новых активов и ввод персонала из сторонних подрядных сервисных организаций в штат обществ группы.

2.2 Анализ динамики и структуры оборотных активов ОАО «НК «Роснефть»

Проведем анализ оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» (Таблица 2). Информационной основой для проведения анализа послужили данные годовой бухгалтерской отчетности за 2013 - 2014 гг. (Приложение А).

Таблица 2 – Оборотные активы ОАО «Роснефть» за 2014-2015 гг.

Показатели	2014	2015	Отклонение		Структура, %	
			абсолютное, тыс. руб.	относительное, %	2014	2015
Запасы	114414155,0	107207260	-7206895,0	-6,3	4,1	2,5
НДС по приобретенным ценностям	56191201,0	51445066	-4746135,0	-8,4	2,0	1,2
Дебиторская задолженность	1847735638,0	2025601916	177866278,0	9,6	65,9	47,8
Финансовые вложения	645291444,0	1637719899	992428455,0	153,8	23,0	38,7
Денежные средства	127975011,0	402389690	274414679,0	214,4	4,6	9,5
Прочие оборотные средства	13614675,0	12151470	-1463205,0	-10,7	0,5	0,3
Итого оборотных активов	2805222124,0	4236515301	1431293177,0	51,0	100,0	100,0

В 2015 году по сравнению с 2014 запасы уменьшились на 7 206 895 тыс. руб. или 6,3%, что повлекло увеличение денежных средств на 274 414 679 тыс. руб. или 214,4%. Дебиторская задолженность в свою очередь увеличилась на 992 428 455 тыс. руб. или 153,8%. Финансовые вложения увеличились на 153,8%.

Структура оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на 2015 год представлена на рисунке 2.

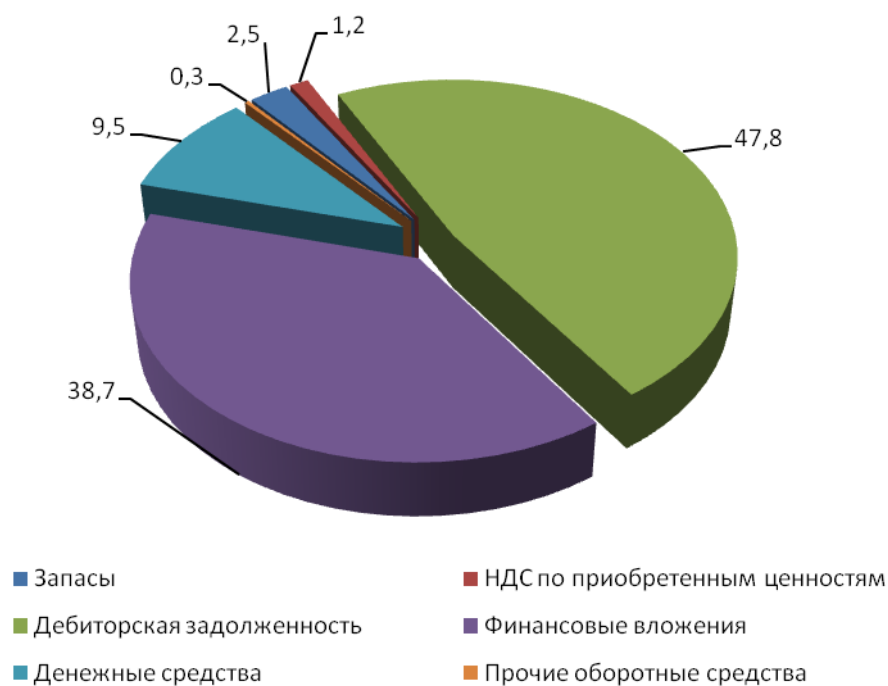


Рисунок 2 - Структура оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на 2015 год, %

Как мы видим, основную долю в оборотных активах составляет дебиторская задолженность, в прошедшем периоде ее доля была равна 65,9%, в отчетном периоде она уменьшилась до 47,8%. Основная сумма дебиторской задолженности – прочие дебиторы.

Доля запасов в 2015 году уменьшилась по сравнению с предыдущим годом и составляет 2,5%. С одной стороны, это отрицательный результат, но в целом изменения могут быть признаны положительными. Снижение доли

затрат в общей структуре говорит о том, что оборотные активы сосредотачиваются в более ликвидной форме и это приводит к ускорению их оборачиваемости.

Сократилась также доля НДС по приобретенным ценностям в 2014 году она составляла 2%, в 2015 году – 1,2%. Произошло увеличение доли финансовых вложений с 23% в 2014 году до 38,7% в 2015. Это привело к увеличению доли денежных средств с 4,6% в 2014 году до 9,5% в 2015 году, что положительно сказывается на возможностях предприятия своевременно покрывать свои текущие обязательства.

Данные проведенного анализа структуры оборотных средств предприятия ОАО «Роснефть» представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ структуры оборотных средств предприятия ОАО «Роснефть», %

Показатели	2012	2013	2014	2015
Запасы	3,9	5,9	4,1	2,5
НДС по приобретенным ценностям	1,6	3,7	2,0	1,2
Дебиторская задолженность	32,5	52,0	65,9	47,8
Финансовые вложения	44,1	26,1	23,0	38,7
Денежные средства	18,1	12,3	4,6	9,5
Прочие оборотные средства	0,0	0,0	0,5	0,3
Итого оборотных активов	100,0	100,0	100,0	100,0

Полученные данные представим графически. Анализ структуры оборотных средств предприятия ОАО «Роснефть» за 2012 – 2015 гг., представлен на рисунке 3.

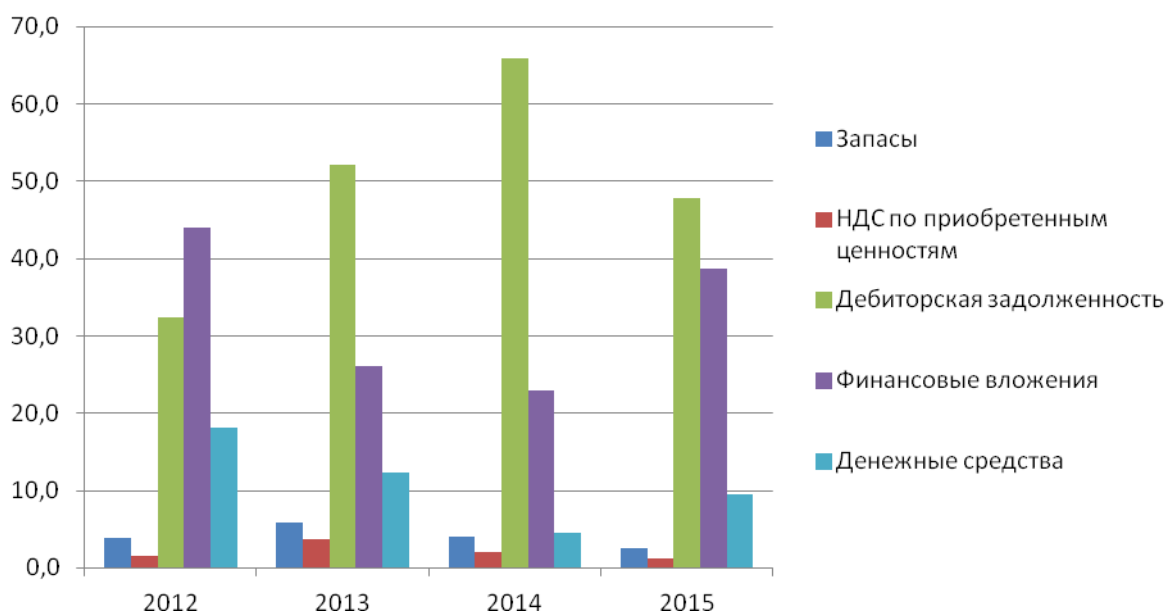


Рисунок 3 - Структура оборотных средств предприятия ОАО «Роснефть» за 2012 – 2015 гг., %

Из рисунка 3 видно, что запасы ОАО «Роснефть» имеют тенденцию к снижению, максимальное значение данного показателя было в 2013 году – 5,9%, в 2015 году доля запасов предприятия составила – 2,5%.

Показатель НДС по приобретенным ценностям также снижается. Наибольшее значение данного показателя было зафиксировано в 2013 году и составило 3,7%, в 2014 году этот показатель значительно снизился и составил 2% и в 2015 – 1,2%.

Дебиторская задолженность предприятия ОАО «Роснефть» увеличивалась до 2014 года, что отрицательно влияло на финансовое состояние предприятия, поскольку задержки в оплате за продукцию, не давали возможности воспользоваться во время этими средствами. В 2014 году этот показатель составил 65,9% к общей стоимости оборотных активов, но в 2015 году он снизился и составил 47,8%.

Финансовые вложения до 2014 года имели тенденцию к снижению. В 2012 году они составили 44,1%, в 2013 и 2014 году 26,1% и 23% соответственно. Однако в 2015 году доля финансовых вложений в общей

стоимости оборотных активов значительно возросла и составила 38,7%, что свидетельствует об отвлечении денежных средств из основной деятельности.

Доля денежных средств также снижалась вплоть до 2014 года, но 2015 году она значительно увеличилась и составила 9,5%, что свидетельствует о повышении ликвидности оборотного капитала и его оборачиваемости.

В результате анализа оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» можно сделать следующие выводы:

- основную долю в оборотных активах составляет дебиторская задолженность, в отчетном периоде ее доля уменьшилась по сравнению с прошлым годом и составила 47,8%. Стоимость дебиторской задолженности в свою очередь увеличилась на 992 428 455 тыс. руб. или 153,8%;

- запасы уменьшились на 7 206 895 тыс. руб. или 6,3% в связи с тем, что большее их количество направлено на производство и отгружено покупателям;

- запасы ОАО «НК «Роснефть» имеют тенденцию к снижению, их доля в 2015 году уменьшилась по сравнению с предыдущим годом и составляет 2,5%;

- сокращение запасов повлекло увеличение денежных средств на 274 414 679 тыс. руб. или 214,4%;

- финансовые вложения увеличились на 153,8%, в основном это произошло за счет увеличения вложений в уставные капиталы дочерних обществ.

2.3 Расчет основных показателей эффективности использования оборотных активов ОАО «НК «Роснефть»

Эффективность использования оборотных активов на предприятии имеет важное значение, поскольку оказывает значительное влияние на общую эффективность всей совокупности средств, привлеченных предприятием.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой показателей. Важнейшим критерием интенсивности использования

оборотных средств является скорость их оборачиваемости. Чем короче период оборота средств и чем меньше они находятся на различных стадиях оборота, тем эффективнее они используются, тем больше денежных средств может быть направлено на другие цели предприятия, тем ниже себестоимость продукции [2].

Для проведения анализа эффективности использования оборотных активов необходимо рассчитать следующие показатели [3]:

- оборачиваемость оборотных активов и их отдельных элементов;
- длительность операционного цикла;
- рентабельность оборотных активов.

По анализируемому обществу за три последних года деловая активность характеризуется следующими значениями коэффициентов, представленными в таблице 4.

Таблица 4 - Коэффициенты деловой активности ОАО «Роснефть» за 2012-2014 годы

Показатели	2013	2014	2015	Отклонение 2015 года от 2014 года	
				абсолютное	относительное, %
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборот	2,43	1,94	1,09	-0,85	-43,88
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	148,40	185,66	330,85	145,18	78,20
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборот	26,98	23,30	23,58	0,28	1,20
Продолжительность одного оборота запасов, дни	13,34	15,45	15,27	-0,18	-1,18
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборот	5,59	3,19	1,98	-1,21	-37,98
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	64,37	112,86	181,98	69,12	61,25

Окончание таблицы 4

Показатели	2013	2014	2015	Отклонение 2015 года от 2014 года	
				абсолютное	относительное, %
Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности, оборот	0,18	0,31	0,51	0,19	61,25
Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов, оборот	0,41	0,52	0,92	0,40	78,20
Продолжительность операционного цикла, дни	77,71	128,31	197,25	68,94	53,73
Уровень рентабельности (доходности) оборотных активов, %	9,40	22,61	6,80	-15,81	-69,92

Из таблицы 4 следует, что в 2015 году коэффициент оборачиваемости оборотных активов снизился на 0,85 в сравнении с 2014 годом.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности уменьшился на 1,21, что привело к увеличению оборачиваемости на 69 дней.

Доля дебиторской задолженности в выручке от реализации увеличилась на 0,19. Повышение данного показателя является негативной тенденцией.

Коэффициент загрузки оборотных средств увеличился на 0,40 или 78,20%.

По анализируемому предприятию продолжительность операционного цикла составляет: в 2013 году - 78 дней; в 2014 году - 128 дней; в 2015 году - 197 дней. Следовательно, увеличение операционного цикла за два последних года по сравнению с 2013 г. негативно сказывается на финансовой устойчивости предприятия.

В связи с уменьшением прибыли до налогообложения, заметно уменьшилась рентабельность оборотных активов - на 15,81 или 69,92%.

Рассчитаем сумму собственных оборотных средств по формуле (14):

$$COC = (1\,434\,431\,053 + 5\,976\,619\,031) - 5\,213\,358\,963 = 2\,197\,691\,121 \text{ тыс. руб.}$$

Значение данного показателя положительное и находится на допустимом уровне, т.к. оборотные активы превышают краткосрочные обязательства.

В нормальных условиях показатель СОС должен быть не просто положительным, но и не меньше величины запасов. Объясняется это тем, что запасы – это, как правило, наименее ликвидная часть оборотных средств, поэтому запасы должны финансироваться за счет собственных (и/или) долгосрочно привлеченных средств.

Собственные оборотные средства ОАО «Роснефть» значительно превышают величину запасов.

После проведенных расчетов можно сделать вывод о том, что предприятие не эффективно использует оборотные средства, т.к. наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости. В 2012 году этот показатель составил 2,43 оборота, в 2013 и 2014 году – 1,94 и 1,09 оборота соответственно. Снижение числа оборотов, совершаемых в рассматриваемом периоде, свидетельствует о падении темпов развития предприятия, неблагоприятном финансовом состоянии. Также наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, что также негативно влияет на финансовое состояние предприятия.

Также можно сказать, что предприятие достаточно обеспечено собственными оборотными средствами, т.к. их сумма полностью покрывает кредиторскую задолженность и сумму запасов.

Далее проведем анализ динамики, состава и структуры дебиторской задолженности. Анализ дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014 год представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ состава и структуры дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014 год

Дебиторская задолженность по видам	На начало года		На конец года		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темпы прироста, %
	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %		
Дебиторская задолженность - всего, в т.ч.	848 191 801	100,0	1 847 735 638	100,0	999 543 837	117,8
покупатели и заказчики	294 634 809	34,7	257 556 527	13,9	-37 078 282	-12,6
авансы выданные	31 629 720	3,7	60 960 701	3,3	29 330 981	92,7
прочие дебиторы	521 927 272	61,5	1 529 218 410	82,8	1 007 291 138	193,0

В 2014 году дебиторская задолженность покупателей и заказчиков ОАО «НК «Роснефть» уменьшилась на 37 078 282 тыс. руб. и составила 257 556 527 тыс. руб., что на 12,6 % меньше чем на начало года. Величина выданных авансов увеличилась на 92,7% и составила 60 960 701 тыс. руб. на конец года. Дебиторская задолженность по прочим дебиторам увеличилась на 1 007 291 138 тыс. руб.

Структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на начало 2014 года представлена на рисунке 2.

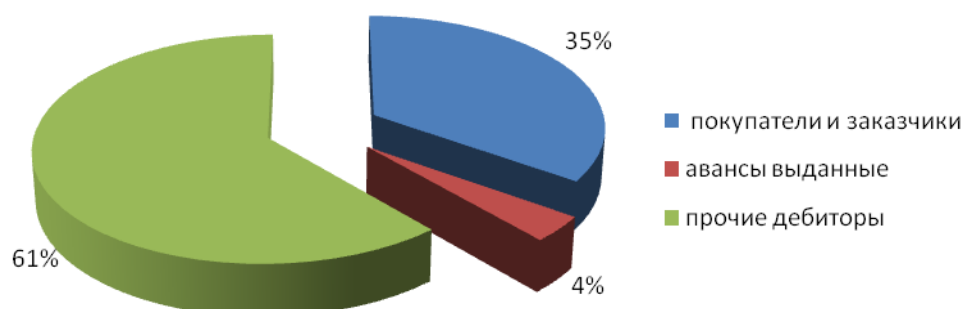


Рисунок 2 – Структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на начало 2014 года, %

Как мы видим, основную долю дебиторской задолженности составляют прочие дебиторы, что вызвано ростом задолженности по займам, выданным обществам, входящим в Группу компаний ОАО «НК «Роснефть», и сумм процентов по займам и депозитам.

Далее, на рисунке 3 представлена структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2014 года.

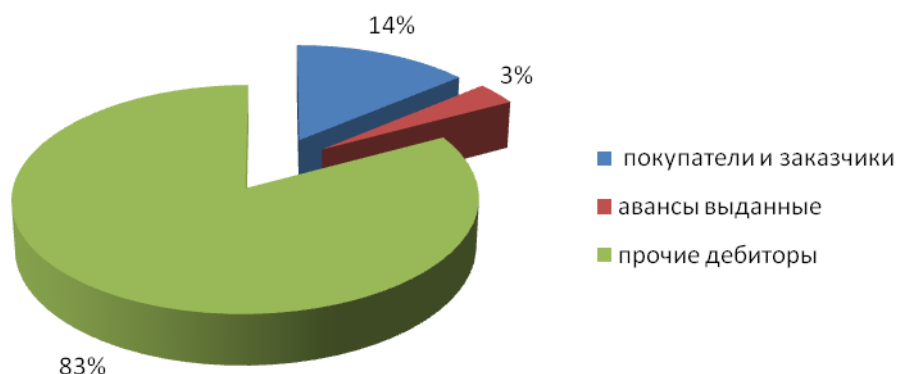


Рисунок 3 – Структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2014 года (%)

На конец 2014 года основную часть дебиторской задолженности по-прежнему составляют прочие дебиторы, их доля в конце года увеличилась с 61% до 83%.

Анализ дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2015 год представлен в таблице 6.

Таблица 6 – Анализ состава и структуры дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2015 год

Дебиторская задолженность по видам	На начало года		На конец года		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темпы прироста, %
	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %		
Дебиторская задолженность - всего, в т.ч.	1 847 735 638	100	2 025 601 916	100	177 866 278	9,6
покупатели и заказчики	257 556 527	13,9	201 528 043	9,9	-56 028 484	-21,8
авансы выданные	60 960 701	3,3	41 611 275	2,1	-19 349 426	-31,7
прочие дебиторы	1 529 218 410	82,8	1 782 462 598	88,0	253 244 188	16,6

В 2015 году дебиторская задолженность ОАО «НК «Роснефть» увеличилась на 177 866 278 тыс. руб., что обусловлено увеличением задолженности прочих дебиторов на 253 244 188 тыс. руб. или 16,6%. Задолженность покупателей и заказчиков, а также авансы выданные снизились на 21,8% и 31,7% соответственно.

На рисунке 4 представлена структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2015 года.

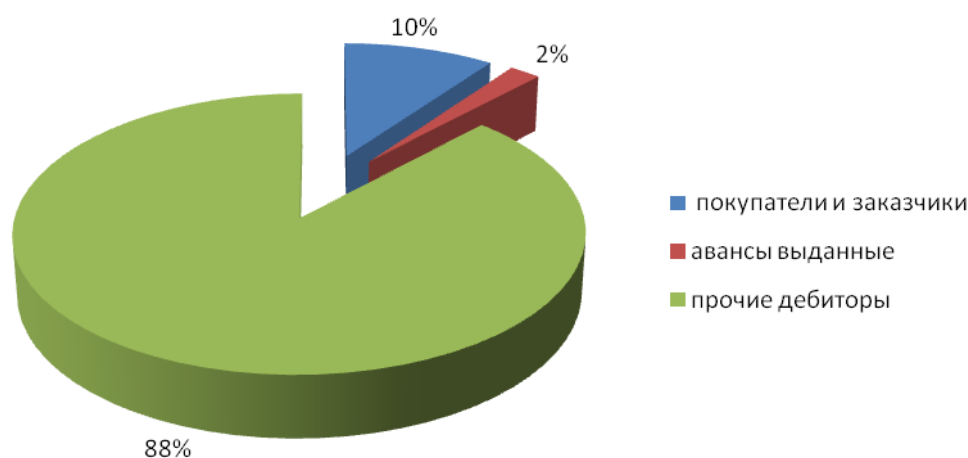


Рисунок 4 – Структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2015 года, %

На конец 2015 года основную долю дебиторской задолженности составляют прочие дебиторы, их доля в конце года увеличилась с 83% до 88%. Это вызвано ростом задолженности по займам, выданным обществам, входящим в Группу компаний ОАО «НК «Роснефть», и сумм процентов по займам и депозитам.

Динамика показателя дебиторской задолженности за 2014-2015 гг. представлена на рисунке 4.

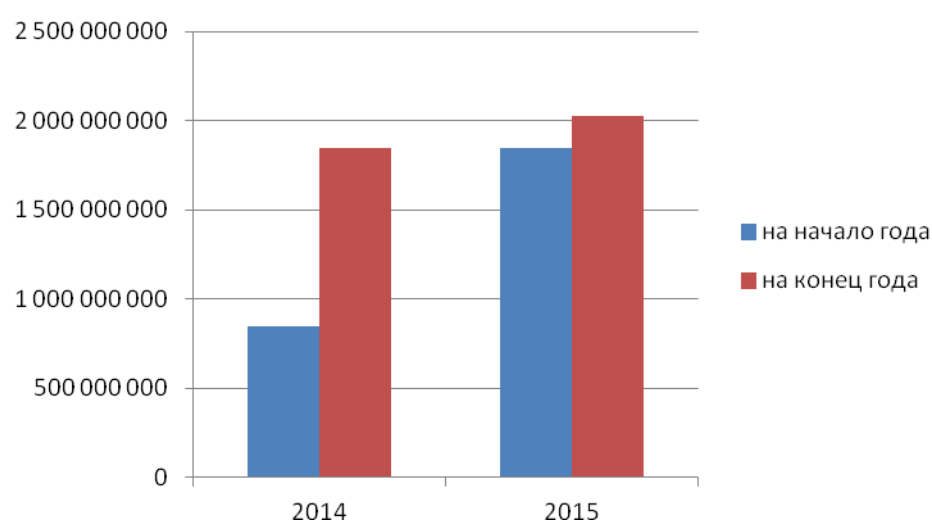


Рисунок 4 – Динамика дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014-2015 гг., тыс. руб.

Как показано на диаграмме дебиторская задолженность с начала 2014 года и по конец 2015 года увеличилась (с 848 191 801 тыс. руб. до 2 025 601 916 тыс. руб.) на 1 177 410 115 тыс. руб.

Следующим этапом анализа является анализ динамики и структуры кредиторской задолженности. Анализ кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014 год представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ состава и структуры кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014 год

Кредиторская задолженность по видам	На начало года		На конец года		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темпы прироста, %
	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %		
Кредиторская задолженность - всего, т.ч.	671 333 226	100,0	1 197 024 178	100,0	525 690 952	78,3
Поставщики и подрядчики	487 901 829	72,7	613 735 328	51,3	125 833 499	25,8
Задолженность перед работниками Общества	32 421	0,005	46 597	0,004	14 176	43,7
Задолженность перед бюджетом и внебюджетным и фондами	39 881 520	5,9	63 957 612	5,3	24 076 092	60,4
Авансы полученные	53 736 812	8,0	147 035 386	12,3	93 298 574	173,6
Расчеты по договорам комиссии, прочие кредиторы	89 780 644	13,4	372 249 255	31,1	282 468 611	314,6

Кредиторская задолженность ОАО «НК «Роснефть» в 2014 году увеличилась с начала года на 525 690 952 тыс. руб. и составила на конец года 1 197 024 178 тыс. руб. Основное увеличение задолженности отмечается по статье расчеты по договорам комиссии, прочие кредиторы с 89 780 644 тыс. руб. до 372 249 255 тыс. руб. (более чем в 4 раза). Авансы полученные также увеличились почти в 3 раза. Задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами увеличилась на 60,4% или на 24 076 092 тыс. руб. На 43,7 % увеличилась задолженность перед работниками Общества. Задолженность по статье поставщики и подрядчики увеличилась на 125 833 499 тыс. руб.

Структура кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на начало 2014 года представлена на рисунке 5.



Рисунок 5 – Структура кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на начало 2014 года, %

В структуре кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» как на начало, так и на конец 2014 года максимальную долю имеет задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

Структура кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2014 года представлена на рисунке 6.

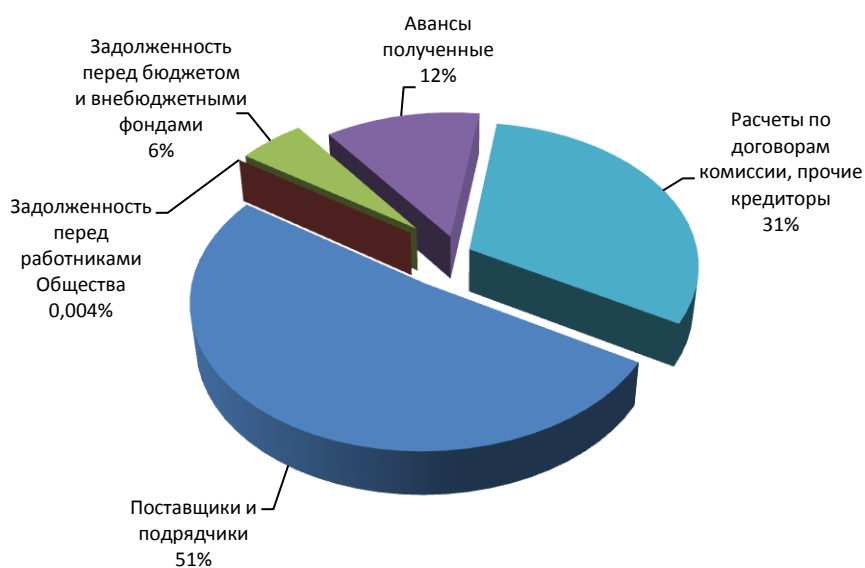


Рисунок 6 – Структура кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2014 года, %

Далее, в таблице 8 проведем анализ кредиторской задолженности организации за 2015 год.

Таблица 8 – Анализ состава и структуры кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2015 год

Кредиторская задолженность по видам	На начало года		На конец года		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темпы прироста, %
	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %		
Кредиторская задолженность - всего, т.ч.	1 197 024 178	100,0	1 416 028 642	100,0	219 004 464	18,3
Поставщики и подрядчики	613 735 328	51,3	719 514 866	50,8	105 779 538	17,2
Задолженность перед работниками Общества	46 597	0,004	5 631	0,0004	-40 966	-87,9
Задолженность перед бюджетом и внебюджетным и фондами	63 957 612	5,3	34 931 985	2,5	-29 025 627	-45,4
Авансы полученные	147 035 386	12,3	217 812 613	15,4	70 777 227	48,1
Расчеты по договорам комиссии, прочие кредиторы	372 249 255	31,1	443 763 547	31,3	71 514 292	19,2

По сравнению с началом года кредиторская задолженность ОАО «НК «Роснефть» в целом увеличилась на 219 004 464 тыс. руб., в основном за счет увеличения статьи «авансы полученные» на 48,1% или 70 777 227 тыс.руб. Также увеличилась задолженность по статьям «Поставщики и подрядчики» и «Расчеты по договорам комиссии, прочие кредиторы» на 17,2% и 19,2% соответственно. Значительно сократилась задолженность перед работниками Общества на 87,9% или 40 966 тыс.руб., что вызвало снижение задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами на 45,4%.

Структура кредиторской задолженности по состоянию на конец 2015 года представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Структура кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» по состоянию на конец 2015 года (%)

В структуре кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» с начала и по конец 2015 года не произошло значительных изменений. Большую долю также имеет задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

Динамика кредиторской задолженности за 2014-2015гг. представлена на рисунке 8.

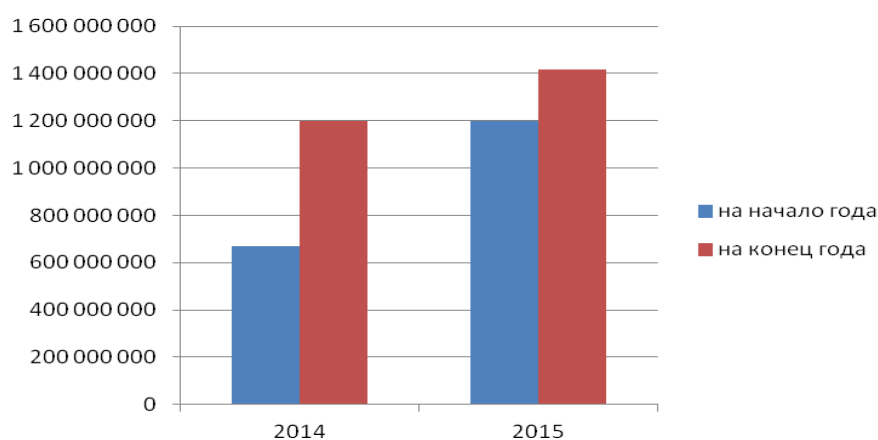


Рисунок 8 – Динамика кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014-2015 гг., тыс. руб

В динамике кредиторской задолженности с начала 2014 года и по конец 2015 года наблюдается рост (с 671 333 226 тыс. руб. до 1 416 028 642 тыс. руб.).

Вторым этапом анализа дебиторской и кредиторской задолженности является оценка эффективности ее использования, характеризующаяся показателем оборачиваемости. Анализ представлен в таблице 9.

Таблица 9 - Анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» за 2014-2015 гг.

Показатели	2014	2015	Абсолютное отклонение (+, -)
Выручка, тыс. руб.	4 299 680 200	3 831 094 945	-468 585 255
Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	1 347 963 720	1 936 668 777	588 705 058
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборот	3,19	1,98	-1
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	113	182	69
Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	934 178 702	1 306 526 410	372 347 708
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборот	4,60	2,93	-2
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	78	123	45

После проведенного анализа можно сказать, что предприятие в отчетном периоде не эффективно использует дебиторскую и кредиторскую задолженности, поскольку в обоих случаях наблюдается снижение оборачиваемости и значительное увеличение дней периода оборота.

Динамика показателей оборачиваемости ОАО «НК «Роснефть» представлена на рисунке 9.

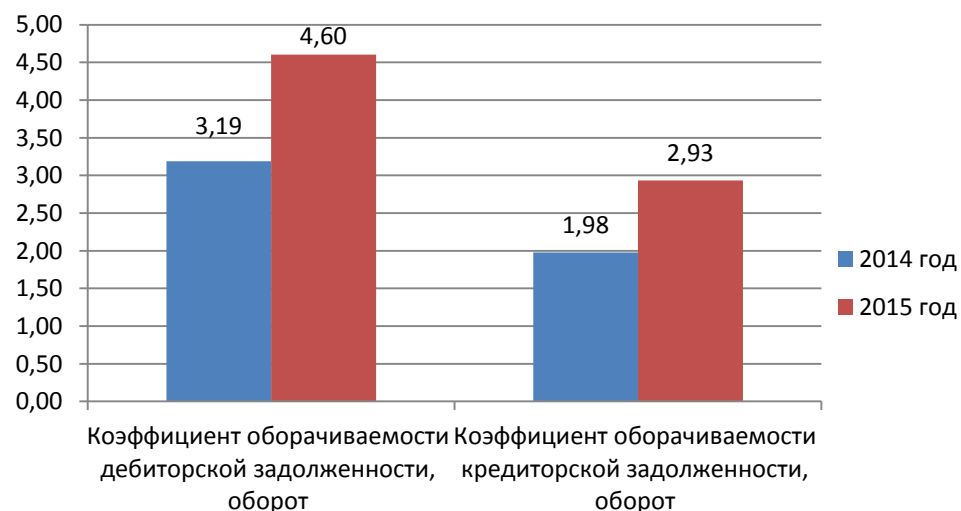


Рисунок 9 – Динамика показателей оборачиваемости задолженностей
ОАО «НК «Роснефть» за 2014-2015 гг.

В результате анализа дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть» можно отметить следующие моменты:

- за 2014 и 2015 года наблюдается тенденция к росту дебиторской и кредиторской задолженности;
- основную долю дебиторской задолженности составляют прочие дебиторы, что вызвано ростом задолженности по займам, выданным обществам, входящим в Группу компаний ОАО «НК «Роснефть», и сумм процентов по займам и депозитам. Удельный вес задолженности прочих дебиторов за 2014 и 2015 года составляет – 83% и 88% соответственно;
- в структуре кредиторской задолженности значительную долю имеют поставщики и подрядчики, и в 2014 и в 2015 годах их доля равна 51%;
- отмечается снижение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- отмечается значительное увеличение дней периода оборота.

2.4 Анализ влияния оборотных средств на финансовое состояние предприятия

Оборотный капитал также используется для анализа ликвидности и платежеспособности. Под ликвидностью понимается способность активов выступать в качестве платежа. Платежеспособность – это возможность предприятия погашать свои краткосрочные долги.

Оборотные средства здесь также участвуют в проведении анализа ликвидности и платежеспособности, как по абсолютным, так и по относительным показателям [26].

Для оценки по абсолютным показателям все активы в зависимости от уровня ликвидности делятся на четыре группы, а пассивы по срочности погашения обязательств тоже делятся на четыре группы.

Активы:

- А1 – наиболее ликвидные активы – суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

- А2 – быстро реализуемые активы – это активы, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

- А3 – медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) требуют значительного времени;

- А4 – труднореализуемые активы – активы, которые используются в течение длительного периода времени.

Пассивы:

- П1 – наиболее срочные обязательства;

- П2 – краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

- П3 – долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства;

- П4 – постоянные пассивы.

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить между собой величины каждой из сформированных групп.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняется система соотношений:

- $A1 \geq П1$;
- $A2 \geq П2$;
- $A3 \geq П3$;
- $A4 \leq П4$.

Если выполняются первые три неравенства, т. е. текущие активы превышают внешние обязательства фирмы, то обязательно выполняется и последнее неравенство. [37].

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация может быть лишь по стоимостной величине, так как в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Таблица 10 – Расчет ликвидности активов и пассивов ОАО «Роснефть»

Абсолютные показатели, тыс. руб.					Излишек (недостаток) платежных средств, тыс. руб.
наиболее ликвидные активы (A1)	2 040 109 589	>	наиболее срочные обязательства (П1)	1 416 028 642	624 080 947
быстрореализуемые активы (A2)	903 314 912	>	краткосрочные пассивы (П2)	494 698 838	408 616 074
медленно реализуемые активы (A3)	1 293 090 800	<	долгосрочные пассивы (П3)	5 976 619 031	-4 683 528 231
труднореализуемые активы (A4)	5 213 358 963	>	постоянные пассивы (П4)	1 458 446 080	3 754 912 883

Таблица 10 свидетельствует о низкой ликвидности баланса ОАО «НК «Роснефть», т.к. не соблюдаются третье и четвертое неравенства. Предприятие может погасить свои срочные и краткосрочные обязательства, но не в силах покрыть свои долгосрочные обязательства.

Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. Применяются следующие коэффициенты [37]:

Коэффициент абсолютной ликвидности - показывает степень обеспеченности текущих обязательств денежными средствами и их эквивалентами на определенную дату. В условиях России оптимальным считается уровень 0,2-0,7 (с учетом отраслевой принадлежности).

Коэффициент быстрой ликвидности – показывает степень обеспеченности текущих обязательств наиболее ликвидными активами на определенную дату. По международным стандартам коэффициент должен быть выше 1, по российским - выше уровня 0,7-0,8.

Коэффициент текущей ликвидности показывает степень обеспеченности текущих обязательств всеми имеющимися у предприятия оборотными активами. Это основной показатель платежеспособности предприятия. По общепринятым стандартам данный показатель должен быть в интервале от 1 до 2-3.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает, какая величина дебиторской задолженности приходится на 1 рубль кредиторской задолженности, причём оптимальное значение данного

коэффициента варьируется от 0,9 до 1, т.е. кредиторская задолженность должна не более чем на десять процентов превышать дебиторскую задолженность.

В таблице 11 приведены расчеты коэффициентов ликвидности и их нормативные значения.

Таблица 11 – Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель	Расчет	Нормативное значение	Значение показателя		
			2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам	от 1 до 3	1,3	1,4	2,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам	0,2 и более	0,5	0,4	1,1
Коэффициент быстрой ликвидности	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	0,7 и более	1,1	0,8	1,5
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	Отношение дебиторской задолженности к кредиторской	от 0,9 до 1	1,3	1,5	1,4

В 2015 году коэффициент текущей ликвидности был равен 2,2 – это говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств, т.е. предприятие при условии погашения дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов покрывает 222% текущих обязательств. Данный показатель имеет тенденцию к росту: в 2013 году он равен 1,3, в 2014 – 1,4. Оборотные средства размещены рационально и используются эффективно.

Коэффициент абсолютной ликвидности имеет значение, соответствующее допустимому. В конце 2015 года организация могла оплатить 110 % своих краткосрочных обязательств. В течение анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности изменялся разнонаправлено: в 2013 году он составил 0,5, в 2014 – 0,4 и в 2015 значение данного показателя увеличилось и составило 1,1.

Коэффициент быстрой ликвидности также находится на допустимом уровне, т.е. предприятие может своевременно и в полном объеме расплатиться за краткосрочные заемные обязательства. Текущая задолженность предприятия на конец 2015 года может быть погашена за счет дебиторской задолженности на 150%. В 2014 году данный показатель был равен 0,8, однако в 2015 году отмечился значительный рост и значение показателя составило 1,5.

Значения коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности в течение анализируемого периода превышают допустимый уровень: в 2014 он был равен 1,5, а в 2015 – 1,4. Это говорит о том, что дебиторская задолженность превышает кредиторскую. Такое преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

Динамика показателей ликвидности показана на рисунке 10.

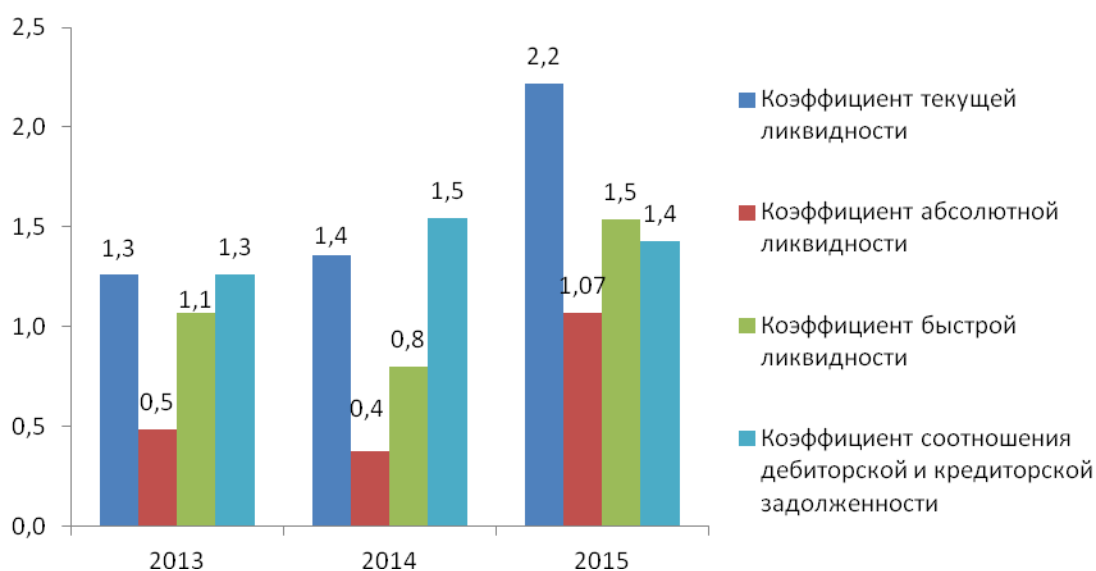


Рисунок 10 - Динамика показателей ликвидности ОАО «НК «Роснефть» за 2013-2015 гг.

В результате анализа влияния оборотных средств на финансовое состояние предприятия ОАО «НК «Роснефть» можно отметить следующие моменты:

- баланс ОАО «НК «Роснефть» недостаточно ликвиден;
- предприятие может погасить свои срочные и краткосрочные обязательства, но не в силах покрыть свои долгосрочные обязательства;
- в 2015 году оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств, т.е. предприятие при условии погашения дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов покрывает 222% текущих обязательств;
- в конце 2015 года организация может оплатить 110 % своих краткосрочных обязательств;
- коэффициент быстрой ликвидности также находится на допустимом уровне, т.е. предприятие может своевременно и в полном объеме расплатиться за краткосрочные заемные обязательства. Текущая задолженность предприятия на конец 2015 года может быть погашена за счет дебиторской задолженности на 150%;
- дебиторская задолженность превышает кредиторскую. Такое преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

3 Мероприятия по повышению эффективности использования оборотного капитала ОАО «НК «Роснефть»

3.1 Предложения по совершенствованию управления оборотными средствами ОАО «НК «Роснефть»

Управление оборотным капиталом играет важную роль в увеличении прибыльности предприятий. Фирмы могут достичь оптимального управления оборотным капиталом, маневрируя составом и структурой оборотных средств, придерживаясь необходимого нормирования той или иной статьи активов. Поэтому важное значение здесь имеет политика компании в области оборотного капитала.

ОАО «НК «Роснефть» уделяет особое внимание управлению оборотным капиталом, поэтому в 2013 году Советом директоров ОАО «НК «Роснефть» была утверждена Политика Компании в области управления оборотным капиталом.

Целью данной политики является определение основных направлений оптимизации структуры оборотного капитала.

Задачами политики являются [51]:

- формирование общего подхода к управлению оборотным капиталом;
- определение основных принципов управления оборотным капиталом;
- определение условий и параметров реализации процесса управления оборотным капиталом.

Контроль за исполнением требований политики в области управления оборотным капиталом возлагается на финансового директора ОАО «НК «Роснефть».

Политика Компании в области управления оборотным капиталом была создана на основании следующих нормативных документов ОАО «НК «Роснефть» [51]:

1 Стандарт Компании «Управление дебиторской и кредиторской задолженностью» № П2-06 С-0007 версия 3.00, утвержденный решением Правления ОАО «НК «Роснефть» 19.06.2013 (протокол от 19.06.2013 № 18), введенный в действие приказом ОАО «НК «Роснефть» от 31.07.2013 № 342;

2 Стандарт Компании «Механизм возмещения убытков и ущерба, причиненных Компании действиями (бездействием) работников/должностных лиц, представителями контрагентов и третьими лицами» № П3-06 С-005 версия 1.00, утвержденный приказом ОАО «НК «Роснефть» от 28.05.2007 № 210;

3 Методические указания Компании «Порядок создания резерва по сомнительным долгам и резерва под обесценение финансовых вложений в соответствии с РСБУ и МСФО» № П3-07 М-0023 версия 1.00, утвержденные приказом ОАО «НК «Роснефть» от 09.02.2011 № 60.

В соответствии с данной политикой под оборотным капиталом понимается разница между суммой оборотных активов и суммой краткосрочных обязательств.

Управление оборотным капиталом – определение состава (структуры) и поддержание оптимального уровня оборотных активов с целью достижения оптимального соотношения между рентабельностью и ликвидностью (платежеспособностью) компании, а также в выборе и поддержании необходимого соотношения между источниками долгосрочного и краткосрочного финансирования оборотного капитала [51].

Конструктивная работа системы управления оборотным капиталом положительно воздействует на повышение экономического результата от высвобождаемых из оборота средств, а также вносит значительный вклад в эффективность и увеличение стоимости компании в целом.

При формировании оборотного капитала ОАО «НК «Роснефть» придерживается подхода, который выражается в полном обеспечении всех

потребностей в оборотных активах и создании нормального уровня страховых резервов на случай сбоев в ходе операционной деятельности предприятия.

Данный подход к формированию оборотного капитала обеспечивает оптимальное соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования финансовых ресурсов для реальных хозяйственных условий.

ОАО «НК «Роснефть» в соответствии со своей политикой в области управления оборотным капиталом устанавливает следующие общие цели:

- создание условий для устойчивого развития и роста капитализации компании;
- повышение эффективности управления оборотным капиталом компании;
- поддержание финансовой устойчивости и ликвидности компании.

Для достижения перечисленных целей необходимо решение следующих задач:

- сокращение продолжительности операционного цикла движения оборотных средств компании;
- определение оптимальной величины и оптимальной структуры оборотного капитала;
- ускорение оборачиваемости оборотного капитала компании;
- обеспечение сбалансированности денежных потоков за счет достижения оптимального соотношения между уровнем дебиторской и кредиторской задолженности;
- определение принципов финансирования отдельных компонентов оборотных активов компании;
- оптимизация объема и структуры источников финансирования с сохранением приемлемых величин ликвидности и рентабельности оборотных активов;
- вовлечение в процесс управления оборотным капиталом топ-менеджеров ОАО «НК «Роснефть», руководителей структурных подразделений ОАО «НК «Роснефть» и руководителей дочерних обществ

ОАО «НК «Роснефть» для повышения эффективности управления оборотным капиталом.

В ходе проведенного анализа оборотного капитала были выявлены следующие проблемы:

- увеличение доли дебиторской задолженности в структуре оборотных активов;
- увеличение стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей и снижение их оборачиваемости;
- баланс ОАО «НК «Роснефть» недостаточно ликвиден;
- дебиторская задолженность превышает кредиторскую. Такое преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

Исходя из вышеперечисленного, можно выделить следующие основные элементы оборотного капитала, по которым необходимо предложить мероприятия:

- дебиторская задолженность;
- запасы нефти и нефтепродуктов;
- кредиторская задолженность.

В отношении дебиторской задолженности должен применяться подход к формированию, который заключается в минимизации этого элемента и высвобождении средств из оборота.

На рисунке 11 представлены мероприятия по управлению и оптимизации дебиторской задолженности, проводимые ОАО «НК «Роснефть».



Рисунок 11 - Мероприятия по управлению и оптимизации дебиторской задолженности

Рассмотрим подробнее вышеперечисленные мероприятия.

Анализ и ранжирование покупателей в зависимости от объемов закупок, истории кредитных отношений и предлагаемых условий оплаты.

Риск, связанный с возможным неисполнением контрагентами своих финансовых обязательств перед ОАО «НК «Роснефть». В Компании, в рамках комплексного подхода по управлению кредитными рисками, проводится мониторинг финансового состояния контрагентов на основе анализа их финансовой отчетности. Результатом такого анализа является присвоение кредитного рейтинга каждому контрагенту в соответствии со шкалой, принятой в Компании. На основании присвоенного рейтинга производится расчет лимита кредитного риска.

Таблица 12 - Значения кредитных рейтингов

Платежная дисциплина		Объем поставок	
просрочка оплаты, дни	рейтинг	сумма реализации за год, руб.	рейтинг
Больше 60	E	Больше 1 млн.	E
Меньше 60	D	Больше 7 млн.	D
Меньше 30	C	Больше 10 млн.	C
Меньше 7	B	Больше 50 млн.	B
0	A	Больше 100 млн.	A

В качестве двух наиболее важных характеристик кредитоспособности покупателей ОАО «НК «Роснефть» предлагается выделять платежную дисциплину и объем продаж (в денежном выражении) в предшествующие периоды (Таблица 12). Сначала клиенты ранжируются по платежной дисциплине. Получившие рейтинг «D» или «E» к ранжированию по объему продаж не допускаются. Для компаний, получивших рейтинги «A», «B» и «C», рекомендованы следующие условия работы:

- рейтинг «C» - работа с такой компанией только при условии наличия залога;
- рейтинг «B» - обязательное описание в договорах системы штрафов и пеней и их строгое исполнение;

– рейтинг «А» - предоставление отсрочки платежа без использования санкций со стороны компании.

На основании рейтинга объема поставок определяется максимально допустимый объем товарного кредита и цены на реализуемую продукцию. К примеру, для компании с рейтингом объема поставок «В» размер товарного кредита не должен превышать 50 млн руб. в год, а цена реализации устанавливается на 5 % ниже базовой, для рейтинга «А» кредитный лимит не больше 100 млн руб. в год, а цена – на 10 % ниже базовой.

Подобное ранжирование удобно в повседневной деятельности ОАО «НК «Роснефть» для принятия оперативных решений.

При необходимости принятия стратегического решения, например при выборе из двух покупателей наиболее перспективного, следует учитывать более широкий набор факторов, чем объем закупок и платежная дисциплина. Могут использоваться такие показатели, как рентабельность продаж и перспективный объем реализации покупателю. Также немаловажно рассмотрение неколичественных характеристик: репутация клиента на рынке и существование гарантов (обеспечителей). Для проведения комплексной оценки стратегической привлекательности того или иного клиента могут использоваться балльные системы оценки перечисленных выше показателей.

Минимизация предоставления покупателям Компании отсрочки платежа.

Если срок платежа по договору поставки истек, а покупатель не может погасить свои обязательства, продавец может заключить с ним дополнительное соглашение о предоставлении отсрочки платежа за вознаграждение. По сути, предоставляя отсрочку платежа, компания выдает своим покупателям коммерческий кредит (ст. 823 ГК РФ). Согласно п. 2 ст. 823 ГК РФ к коммерческому кредиту применяются правила главы 42 ГК РФ “Заем и кредит”, что дает возможность предоставлять его под проценты [52]. Это позволяет стимулировать покупателя быстрее погасить просроченные обязательства по оплате приобретенных товаров (работ, услуг).

Предлагается считать, что просрочка платежа в течение семи дней

допустима, при превышении этого срока следует активно работать с контрагентом по возврату дебиторской задолженности, а в случае просрочки более 30 дней обращаться в суд.

Минимизация авансирования поставщиков и подрядчиков, за исключением согласованных компанией случаев и условий авансирования.

В марте 2015 года компания «Роснефть» отказалась от выдачи авансов — вместо них концерн предложил контрагентам, подрядчикам и поставщикам кредиты через свой дочерний Всероссийский банк развития регионов (ВБРР). Это позволит компании в условиях нестабильной экономической ситуации контролировать ценообразование на товары, работы и услуги и не допускать их удорожания.

Для «Роснефти», по оценкам банка, выгода будет состоять в оценке финансово-хозяйственной деятельности поставщиков и субподрядчиков, возможности проконтролировать финансовое состояние контрагентов, оперативно проинформировать компанию в случае возникновения проблем — а также «дополнительная прибыль для группы в целом». Более того, компания будет постоянно контролировать ценообразование на товары, работы и услуги «с целью недопущения их удорожания в случае обращения контрагентов за кредитными ресурсами при нехватке оборотных средств».

ВБРР предлагает контрагентам несколько кредитных продуктов. Это кредитование «под первичного поставщика», в котором ВБРР предоставляет кредит на оплату товаров и услуг контрагенту, чтобы расплатиться с первичным поставщиком, а также кредиты «под отгруженную продукцию/выполненные работы» (для пополнения оборотных средств, необходимых для капиталоемкого производства, например строительства). Также контрагентам, которые уже являются клиентами ВБРР, предлагают овердрафтное кредитование (кредитование расчетного счета для оплаты услуг при отсутствии денежных средств) и аккредитивы (банк погашает обязательство клиента-подрядчика).

При этом «Роснефть» предусматривает отдельные ситуации, когда аванс всё же может быть частично или полностью выплачен поставщику услуг или товаров. Во-первых, среди компаний, которые смогут получить авансирование, находятся предприятия, в которых доля «Роснефти» более 50%. Во-вторых, компания предусмотрела список независимых от группы поставщиков, которых она продолжит авансировать, — туда вошли поставщики энергии, тепла, интернета, катализаторов нефти, страховщики, российские и белорусские органы государственной власти, поставщики по мелким закупкам, морские, железнодорожные и авиаперевозчики, а также производители «уникального оборудования, импортного оборудования или оборудования длительного срока изготовления». В договор с теми, кого компания проавансирует, будут по соглашению сторон включаться отчеты о целевом использовании авансовых платежей, условие об ответственности за нецелевое использование.

Прогноз поступления денежных средств от дебиторов и сверка фактического уровня дебиторской задолженности с плановым.

Планированием денежных потоков обычно занимается финансовая служба предприятия во главе с финансовым менеджером. Достаточность денежных средств – одна из основных проблем на любом предприятии.

Предприятие должно спланировать синхронность поступления и расходования денежных средств на предприятии. Оперативное финансовое планирование включает в себя следующие элементы:

- расчет денежных потоков на основе запаса платежных средств на начало периода;
- поддержание текущего баланса денежных поступлений и выплат путем планирования выплат по месяцам;
- расчет объемов внешнего финансирования и рефинансирования;
- расчет резервов ликвидности для определения желаемого запаса платежных средств на конец периода.

Составление плана денежных поступлений и выплат должно основываться только на реальных поступлениях и расходах, а не на обязательствах.

Для оперативного контроля денежными средствами разрабатываются более детальный бюджет, платежный календарь на месяц (квартал) с разбивкой по декадам (месяцам).

Платежный календарь – это план организации производственно–финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени. Платежный календарь составляется на основе реальной информационной базы о денежных потоках коммерческой организации. К источникам информации относятся:

- договоры с контрагентами, банками и другими организациями;
- акты сверки с контрагентами, сдача приема работ, услуг, счета на оплату продукции;
- счета–фактуры, выданные и полученные банковские документы на поступление средств на счета платежного поручения, таможенные декларации, документы о согласовании цен, графики отгрузки продукции и выплаты заработной платы, состояние расчетов с дебиторами и кредиторами, внутренние приказы и т.п.

Прогнозирование и оптимизация денежной наличности сводится к исчислению возможных источников поступления и оттока денежных средств. Прогноз осуществляется на какой–то период в разрезе подпериодов: год по кварталам, год по месяцам, квартал по месяцам и т. д.

Создание резервов по сомнительным долгам (недостачам) в порядке и в сроки, установленные действующим законодательством.

Резерв по сомнительным долгам в ОАО «НК «Роснефть» создается по расчетам с другими организациями и физическими лицами за продукцию, товары, работы и услуги, выданным авансам и прочей дебиторской задолженности с отнесением суммы резерва на финансовые результаты в

составе прочих расходов.

В отношении кредиторской задолженности должен применяться подход, предусматривающий приемлемый рост соответствующих обязательств и, как следствие, минимизацию совокупных издержек финансирования. Исходя из этого, предлагаются мероприятия по реализации управления кредиторской задолженностью, представленные на рисунке 12.

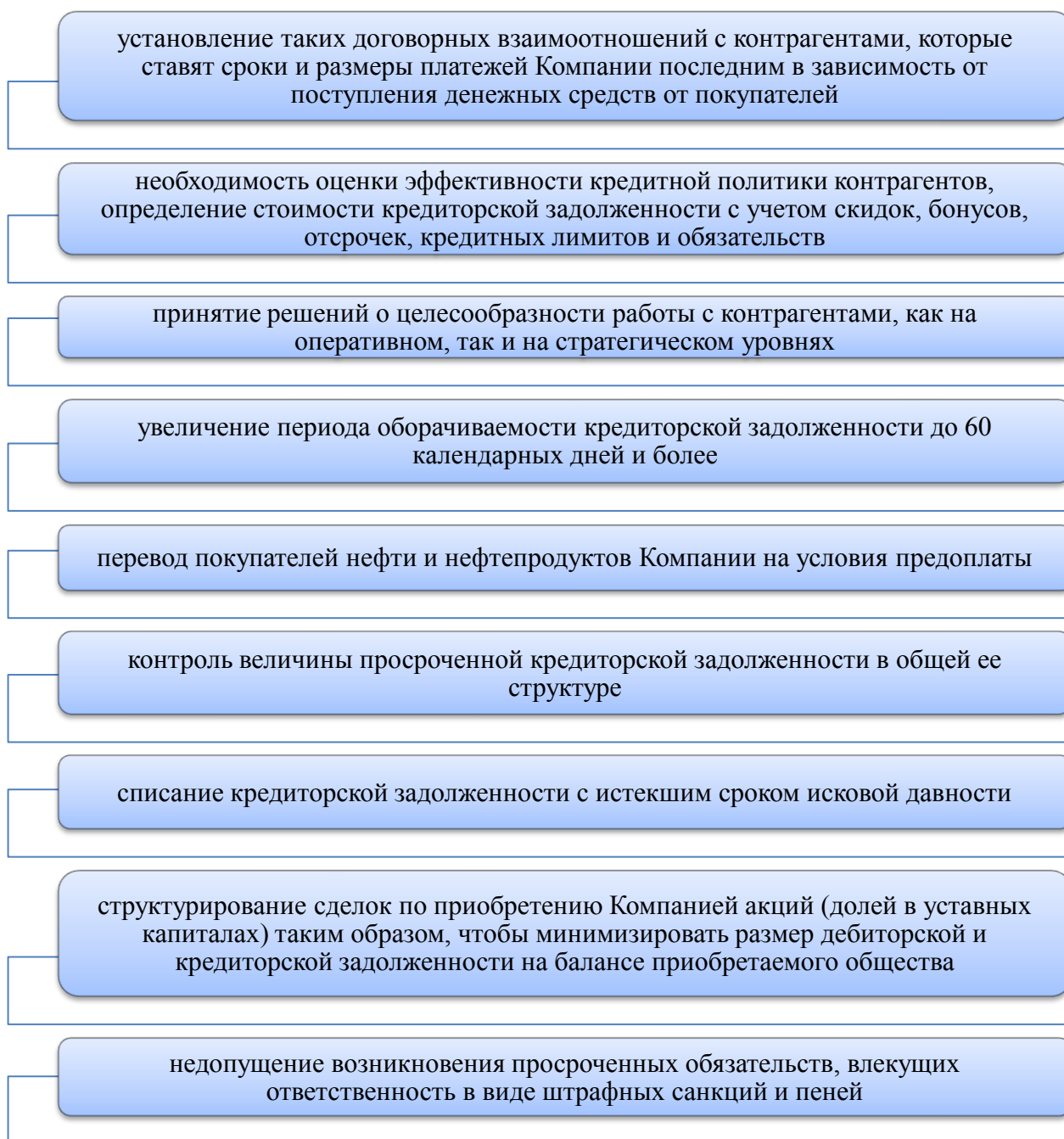


Рисунок 12 - Мероприятия по реализации управления кредиторской задолженностью

Установление таких договорных взаимоотношений с поставщиками, которые ставят сроки и размеры платежей предприятия последним в зависимость от поступления денежных средств от покупателей.

Речь идет об одновременном управлении движением как дебиторской, так и кредиторской задолженности и позволяет ответить на вопрос, обеспечивают ли договорные условия расчетов с покупателями и поставщиками потребность предприятия в денежных средствах и достаточный уровень его платежеспособности. Практическое осуществление такого управления предполагает наличие информации о реальном состоянии дебиторской и кредиторской задолженности и их оборачиваемости. Поэтому в качестве исходных данных для такой оценки должны быть приняты долги, относящиеся именно к этому периоду. Иными словами, из балансовых остатков дебиторской и кредиторской задолженности надо исключать долгосрочную и просроченную, т. е. те элементы долгов, превращение которых в денежные средства относятся к другим временным периодам. Оставшаяся после этого часть дебиторской и кредиторской задолженности есть основа для оценки периодичности поступления долгов покупателей, достаточного погашения кредиторской задолженности, а также балансовых остатков дебиторской и кредиторской задолженности на конец периода при условии их оборачиваемости в соответствии с договорными условиями или установленным порядком расчетов.

В конечном счете, все это позволяет ответить на вопрос, обеспечивают ли договорные условия расчетов с покупателями и поставщиками потребность предприятия в денежных средствах и достаточный уровень его платежеспособности. Таким образом, при установлении условий расчетов с покупателями и поставщиками предприятию во многих случаях приходится делать выбор между наличием свободных средств в обороте и сохранением необходимого уровня платежеспособности. В зависимости от конкретных условий и показателей деятельности определяется, что важнее в данном

периоде для улучшения финансового состояния - свободные средства в обороте или повышение платежеспособности.

Перевод покупателей нефти и нефтепродуктов Компании на условия предоплаты.

ОАО «НК «Роснефть» работает с покупателями на условиях предоплаты. Так в 2013 году заключила контракт на начало поставок нефти в КНР и получение предоплаты по новому долгосрочному контракту с КННК (Китайская Национальная нефтегазовая корпорация) на условиях предоплаты. В 2014 году компания группы ОАО «НК «Роснефть» и PDVSA в рамках Петербургского международного экономического форума подписали долгосрочный контракт о поставках нефти и нефтепродуктов со стороны венесуэльской компании на условиях предоплаты. В том же году ОАО «НК «Роснефть» и BP Oil International Limited подписали пакет соглашений, направленных на организацию долгосрочных поставок нефтепродуктов и нефти также на условиях предоплаты.

Контроль величины просроченной кредиторской задолженности в общей ее структуре.

ОАО «НК «Роснефть» проводит регулярный мониторинг кредиторской задолженности, в том числе просроченной.

Доля просроченной кредиторской задолженности к общей сумме кредиторской задолженности по состоянию на 31.12.2015 года составила 40,19%, в т. ч. 36,13% является внутригрупповой и обусловлена принципами управления ликвидностью в рамках Группы компаний. Задолженность погашается в сроки и в объемах, необходимых для финансирования деятельности Обществ Группы в соответствии с утвержденным бизнес-планом, инвестиционной программой и т.п.

По состоянию на 31.03.2016 года доля просроченной задолженности к сумме кредиторской задолженности составила 38,71%, в т.ч. 37,10% является внутригрупповой и обусловлена принципами управления ликвидностью в рамках Группы компаний.

Внутригрупповая кредиторская задолженность является инструментом управления оборотным капиталом и ликвидностью, соответственно, не несет негативных последствий для финансового состояния ОАО «НК «Роснефть». По состоянию на 31.03.2016 года ОАО «НК «Роснефть» имеет долгосрочные обязательства в сумме 1 725 110 млн. руб. по авансам, полученным в рамках соглашений долгосрочных поставок нефти и нефтепродуктов с крупнейшими мировыми нефтетрейдинговыми компаниями. Согласно условиям контрактов ОАО «НК «Роснефть» погашает предоплату исключительно путем поставки нефти и нефтепродуктов. Поскольку текущие параметры цен на нефть и нефтепродукты находятся в допустимых пределах, риск невыполнения обязательств по поставкам и погашению торговой задолженности оценивается компанией как несущественный.

В отношении запасов нефти и нефтепродуктов должен применяться подход, который позволяет обеспечить оптимальные уровни запасов и эффективное управление запасами по всей цепочке поставок и исключение случаев затоваривания.

Эффективное управление запасами нефти и нефтепродуктов позволяет снизить продолжительность производственного цикла, уменьшить уровень текущих затрат на хранение и управление запасами, высвободить из текущего хозяйственного оборота часть финансовых средств, что увеличит денежный поток и позволит реинвестировать средства в другие активы.

На рисунке 13 представлены мероприятия, которые способствуют достижению наиболее высокого уровня эффективности управления запасами нефти и нефтепродуктов.



Рисунок 13 – Мероприятия по повышению эффективности управления запасами

Экономическая эффективность управления и использования оборотного капитала выражается в полезном результате, получаемом предприятием в процессе осуществления текущей деятельности. Финансовое состояние предприятий напрямую зависит от состояния оборотных средств, организации их движения с минимально возможной суммой для максимизации положительного финансового результата.

3.2 Оценка экономической эффективности мероприятий по повышению эффективности использования оборотного капитала

Наличие долгосрочной дебиторской задолженности и замедления ее оборачиваемости приводит к снижению эффективности использования оборотного капитала, в связи с этим предлагаются рекомендации для повышения эффективности управления дебиторской задолженностью ОАО "НК "Роснефть".

Одним из способов рефинансирования дебиторской задолженности является факторинг.

Факторинг – финансовая операция, при которой специальная факторинговая компания покупает у поставщика все права, возникающие с момента отгрузки товара покупателю, и сама взыскивает долг. В этом случае поставщик освобождается от кредитного риска, связанные с возможной неуплатой долга [26].

Основной задачей факторинга является то, чтобы обеспечить такую систему взаимоотношений с покупателями, при которой поставщики могут предоставлять конкурентные отсрочки платежей клиентам, не испытывая при этом нехватки оборотных средств. Возможно, это из-за досрочного финансирования поставок с отсрочками платежа банком-фактором в удобном для поставщика режиме.

Схема факторинга выглядит следующим образом:

- поставки товаров на условиях отсрочки платежей.
- уступка права требования задолженности за поставку Банку (или Фактору).
- финансирование из суммы поставленного товара (до 90%) сразу после поставки.
- оплата за поставленный товар.
- оплата остатков средств на поставку за вычетом комиссии Фактора.

Финансирование осуществляется в день предоставления документов на отгруженный товар. Размер досрочного платежа составляет до 90% от суммы поставки. Остаток средств (от 10%) за вычетом комиссии Фактора возвращается после оплаты поставок покупателями.

Таким образом, поставщик получает возможность планировать свои потоки финансов вне зависимости от платежной дисциплины покупателей, и с уверенностью в безусловном поступлении денежных средств из банка против акцептованных инвентарь-транспортные накладные поставки с отсрочкой платежа.

Часто факторинг можно сравнить с кредитом, хотя эти финансовые продукты направлены на удовлетворение разных потребностей поставщиков. Кредит характеризуется срочностью, что предполагает его погашение через определенный срок. Таким образом, банковский кредит абсолютно неприемлем для финансирования поставок с отсрочкой платежа. Так, досрочные платежи, которые получены в рамках факторингового обслуживания, организации, как правило, используются для финансирования деятельности и кредитных ресурсов, как инвестиционных или инновационных.

Факторинг имеет ряд преимуществ перед кредитом. При обслуживании с использованием факторинговых операций не требуется залога залога и обработки большого количества документов. Необходимо только информировать клиентов об изменении данных в случае оплаты доставки. Погашения кредита полностью встроен прямо в его сути, что требует от поставщика аккумулирования и вывода из ее оборота в соответствующие суммы денежных средств. Факторинг же прямо означает возврат денег покупателям.

Сумма кредита факторинга определяется сразу, и размер финансирования не ограничен, можно увеличить, как увеличение объема продаж клиентам. Таким образом, при факторинге поставщик напрямую получает деньги в нужном количестве и в нужное время. Также, погашение кредита

непосредственно не гарантирует получение нового, а при пересчете - это носит систематичный характер.

Другой особенностью кредита является необходимость залога для его получения. Основное отличие факторинга от кредита заключается в том, что кредит ориентирован на успехи компании в прошлом, то есть в те активы, которые были получены вчера, факторинг же ориентирован на будущие успехи в продажах, и даже если продажи вырастут в 5 раз, это будет ограничение для финансирования в рамках факторинга.

Мы выполняем расчеты по факторингу, чтобы определить является ли выгодным для организаций ОАО "НК "Роснефть", чтобы использовать эту форму, рефинансирование.

Предположим, что компания продаст банку право взыскания дебиторской задолженности на сумму 891 163 442 тыс. руб. на следующих условиях:

- комиссия – 2,5% от суммы долга;
- банк предоставляет кредит в форме предварительной оплаты долговых требований в размере 75% от суммы долга под 20% годовых;
- средний уровень процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию составляет 24% годовых.

Дополнительные расходы по факторингу составят:

1 комиссионная плата $891\,163\,442 \text{ тыс. руб.} \cdot 0,025 = 22\,163\,442 \text{ тыс. руб.}$

2 плата за пользование кредитом $((891\,163\,442 \cdot 0,75) \cdot 0,2) = 133\,674\,516 \text{ тыс. руб.}$

Годовая эффективная ставка факторинга составит:

$$(22\,163\,442 + 133\,674\,516) / (891\,163\,442 \cdot 0,75) \cdot 100\% = 23,3\% < 24\%$$

Таким образом, предприятию более выгодно использовать факторинговые операции, чем получать банковский кредит на период оплаты долга покупателем, поскольку процентная ставка по факторингу ниже среднего уровня процентной ставки на рынке банковского кредитования.

Если предприятие воспользуется услугами факторинга то из дебиторской задолженности высвободится 735 209 840 тыс. руб. денежных средств.

Также в целях сокращения дебиторской задолженности можно предложить заключение договоров с предоставлением скидки при досрочной оплате.

Такой метод финансирования может быть эффективен в тех случаях, когда система скидок привлекает денежные средства и ускоряет оплату. Данный способ является более дешевым для получения средств, так как такое кредитование не требует от клиента обеспечения.

Рассчитаем, воспользуются ли покупатели предоставленной скидкой в размере 5% при оплате в 10-дневный срок при максимальной длительности отсрочки по условиям договоров в 75 дней. Если покупатель не воспользуется предоставленной скидкой, то он должен оплатить полную стоимость продукции в течение 75 дней со дня получения соответствующего счета. Цена отказа от скидки определяется по формуле:

$$K_{год} = \frac{\% \text{ скидки}}{100\% - \% \text{ скидки}} * \frac{360}{\text{Максимальная длительность отсрочки платежа} - \text{Период, в течение которого предоставляется скидка}} * 100\% \quad (17)$$

Формула (17) позволяет рассчитать приблизительные годовые процентные издержки при использовании коммерческого кредита и сравнить их с банковскими процентными ставками. Первая дробь дает возможность рассчитать процентную ставку за период, вторая - количество периодов [21].

Используя формулу (17) рассчитаем цену отказа от скидки:

$$K_{год} = \frac{5\%}{100\% - 5\%} * \frac{360}{75 - 10} * 100\% = 29,15\%$$

Полученная процентная ставка означает, что стоимость кредита с 10-го по 65-й день равна 29,15% годовых. Поскольку данное значение превышает

средний уровень банковского процента по краткосрочному кредиту (24%), то можно рассчитывать на то, что покупатели воспользуются предложенной скидкой в 5% и в 10-дневный срок произведут оплату большее количество покупателей. В этом случае время взыскания денежных платежей сократиться.

Далее рассчитаем, будет ли выгодным для предприятия ОАО «НК «Роснефть» предоставление скидок покупателям при досрочной оплате.

Величина дебиторской задолженности до предоставления скидки:

$$3\,831\,094\,945 \text{ тыс. руб.} \cdot 75 \text{ дней} / 360 \text{ дней} = 798\,144\,780 \text{ тыс. руб.}$$

Величина дебиторской задолженности после предоставления скидки:

$$3\,831\,094\,945 \text{ тыс. руб.} \cdot 10 \text{ дней} / 360 \text{ дней} = 106\,419\,304 \text{ тыс. руб.}$$

Это приведет к высвобождению денежных средств для дальнейшего инвестирования.

Данный размер активов высвободится у предприятия:

$$798\,144\,780 \text{ тыс. руб.} - 106\,419\,304 \text{ тыс. руб.} = 691\,725\,476 \text{ тыс. руб.}$$

Потери на скидку составят:

$$3\,831\,094\,945 \text{ тыс. руб.} \cdot 5\% = 191\,554\,747 \text{ тыс. руб.}$$

Исходя из произведенных расчетов, можно сделать вывод, что предприятию будет выгодно предоставлять покупателям скидку в размере 5% при данной рентабельности активов, так как потери на скидку меньше чем дополнительная прибыль.

Далее рассмотрим, как повлияют вышеприведенные мероприятия на величину дебиторской задолженности и показатели эффективности ее использования (таблица 13).

Таблица 13 – Анализ дебиторской задолженности с учетом мероприятий

Показатель	До мероприятий	С факторингом	Со скидкой	Абсолютное отклонение	
				факторинг	скидки
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	2 025 601 916	1 290 392 076	1 333 876 440	-735 209 840	-691 725 476
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборот	1,98	2,97	2,87	0,99	0,89
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	182	121	125	-61	-57
Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности, оборот	0,51	0,34	0,35	-0,17	-0,16

После проведенного анализа можно сказать, что при использовании факторинговых операций дебиторская задолженность сократится на 735 209 840 тыс. руб., коэффициент оборачиваемости увеличится на 0,99 оборота, что приведет к уменьшению оборачиваемости на 61 день.

В случае предоставления скидок покупателям при досрочной оплате дебиторская задолженность уменьшится на 691 725 476 тыс. руб., в свою очередь коэффициент ее оборачиваемости увеличится на 0,89 оборота, что повлечет сокращение ее оборачиваемости на 57 дней.

Далее рассчитаем показатели ликвидности предприятия после предложенных мероприятий (Таблица 14).

Таблица 14 – Расчет коэффициентов ликвидности после предложенных мероприятий

Наименование показателя	Нормативное значение	До мероприятий	После мероприятий	Абсолютное отклонение
Коэффициент текущей ликвидности	от 1 до 3	2,2	2,3	0,04
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 и более	1,1	1,67	0,61
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 и более	1,5	1,9	0,40
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	от 0,9 до 1	1,4	0,4	-1,08

После предложенных мероприятий коэффициент текущей ликвидности станет равным 2,3 – это говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств, т.е. предприятие при условии погашения дебиторской задолженности и реализации имеющихся запасов покрывает 223% текущих обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности соответствует допустимому значению. Таким образом, предприятие после мероприятий сможет оплатить 167% своих краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности также находится на допустимом уровне, т.е. предприятие сможет своевременно и в полном объеме расплатиться за краткосрочные заемные обязательства. Задолженность предприятия может быть погашена за счет дебиторской задолженности на 190%.

Значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности после предложенных мероприятий значительно сократилось. Это говорит о том, что кредиторская задолженность превышает дебиторскую. Кредиторская задолженность должна не более чем на десять процентов

превышать дебиторскую задолженность. Но после проведения мероприятий, произойдет высвобождение денежных средств, которыми можно погасить часть кредиторской задолженности.

Графическая интерпретация расчетов представлена на рисунке 14.

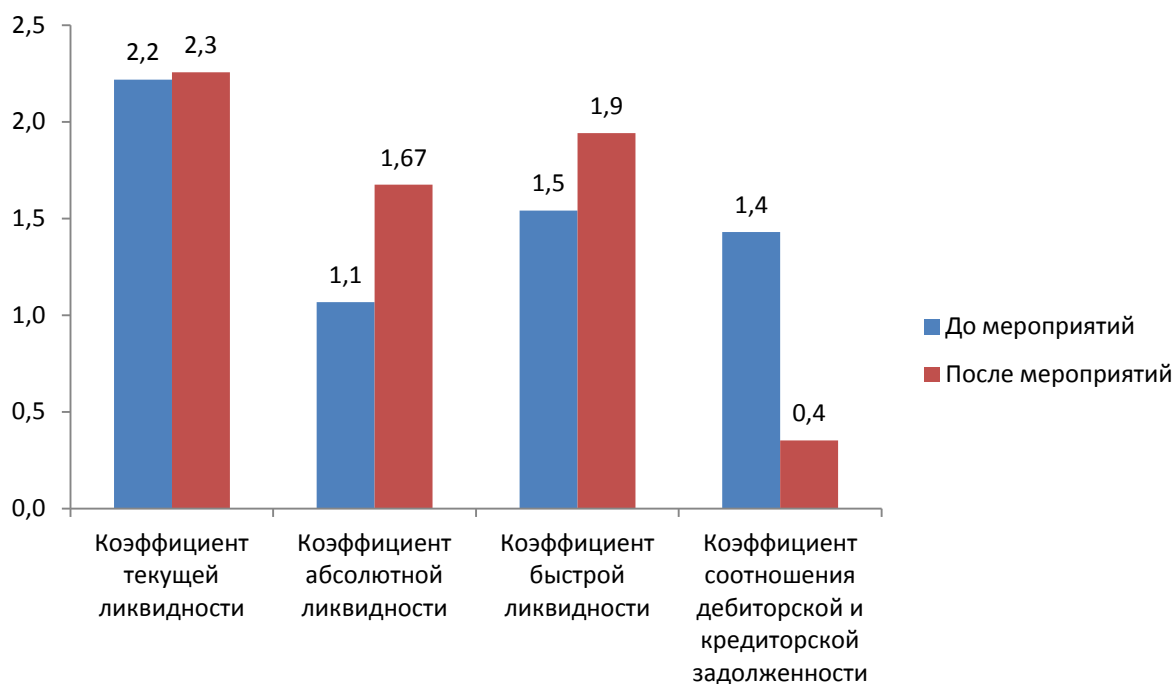


Рисунок 14 – Коэффициенты ликвидности после предложенных мероприятий

В таблице 15 проанализируем влияние предложенных мероприятий на коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость.

Таблица 15 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости предприятия после предложенных мероприятий

Наименование показателя	Нормативное значение	До мероприятий	После мероприятий	Абсолютное отклонение
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$\leq 1,5$	5,59	7,52	1,93
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$\geq 0,6-0,8$	-0,89	-1,07	-0,18
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,4$	0,15	0,12	-0,03
Коэффициент финансирования	≥ 1	0,18	0,13	-0,05
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,7$	0,78	0,78	0

Коэффициент капитализации свидетельствует о высокой зависимости организации от внешнего капитала. Значение данного показателя после мероприятий по-прежнему значительно превышает оптимальное значение. Таким образом, можно сделать вывод, что ОАО «НК «Роснефть» на 1 рубль собственных средств, вложенных в активы, привлекло 7,52 рубля.

Отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования, свидетельствует о возникновении неплатежеспособности. Это связано с увеличением объемов заимствования из-за дефицита собственных источников финансирования, что чаще всего является результатом сокращения прибыли или убыточности деятельности.

Коэффициент финансовой независимости также ниже нормы. Отрицательное значение данного показателя характерно для кризисных предприятий и вызвано ростом заемных средств и(или) уменьшением собственных средств. Такая неблагоприятная тенденция свидетельствует об утере финансовой устойчивости, росте долговых проблем и часто является следствием убыточной деятельности предприятия, поскольку некомпенсированные убытки отражаются в составе собственных средств предприятия, уменьшая их.

Коэффициент финансирования свидетельствует о том, что удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования составил 13%. Достаточно низкое значение характеризует политику предприятия как высокозависимую от внешних источников.

Несмотря на недопустимые значения остальных коэффициентов, коэффициент финансовой устойчивости находится на оптимальном уровне и показывает, что 78% активов баланса сформировано за счет устойчивых источников.

Такое финансовое состояние предприятия и отрицательные значения коэффициентов финансовой устойчивости вызваны главным образом наличием значительной величины долгосрочных и краткосрочных обязательств. Поскольку после проведения предложенных мероприятий произойдет высвобождение денежных средств из дебиторской задолженности, предприятие может использовать эти средства для погашения кредиторской задолженности. Также предприятию следует придерживаться, разработанной им политики в области управления кредиторской задолженностью. Таким образом, возможно улучшение финансового состояния предприятия и показателей финансовой устойчивости.

Также можно отметить, что объективная оценка показателей деятельности организации зависит от полноты отчетной информации, от предоставления её пользователям всех необходимых для анализа данных. Форма бухгалтерского баланса стала более компактной за счет исключения целого ряда статей и сокращения объема предоставляемой в балансе информации. При этом детализацию статей баланса организация может определить самостоятельно, включая в него существенную отчетную информацию об остатках активов и обязательств без знания которых невозможно оценить имущественное и финансовое положение организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных экономических условиях эффективное управление оборотным капиталом предприятия является приоритетным направлением роста конкурентных преимуществ компании на рынке сбыта предоставляемых услуг за счет уменьшения понесенных затрат на производственный цикл и привлечения дополнительных инвестиций.

Таким образом, рациональное использование оборотных средств играет важную роль в обеспечении устойчивой работы экономического субъекта, повышении уровня рентабельности производства. Ускорение оборота оборотного капитала позволяет высвободить значительные суммы и, таким образом, увеличить объемы производства без дополнительных финансовых вложений, а высвободившиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия.

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры оборотного капитала для ОАО «НК «Роснефть».

Для достижения данной цели были решены следующие задачи:

- рассмотрены теоретические и методические подходы к анализу и оценке эффективности управления оборотным капиталом ОАО «НК «Роснефть»;
- проанализированы основные экономические и финансовые показатели деятельности ОАО «НК «Роснефть» за 2013-2015 гг.;
- проанализированы состав и структуру оборотных активов ОАО «НК «Роснефть»;
- оценены состояние и эффективность использования оборотного капитала;
- выявлены проблемы предприятия, связанные с управлением оборотным капиталом;
- разработаны мероприятия по эффективному управлению оборотным капиталом предприятия.

В результате анализа оборотных активов ОАО «НК «Роснефть» было выявлено, что основную долю в оборотных активах составляет дебиторская задолженность. Также наблюдается снижение запасов предприятия на 6,3% в связи с тем, что большее их количество направлено на производство и отгружено покупателям. Это влечет за собой увеличение денежных средств на 214%. Увеличение финансовых вложений на 153,8%, произошло за счет увеличения вложений в уставные капиталы дочерних обществ.

После проведенных расчетов можно сделать вывод о том, что предприятие не эффективно использует оборотные средства, т.к. наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости. В 2012 году этот показатель составил 2,43 оборота, в 2013 и 2014 году – 1,94 и 1,09 оборота соответственно. Снижение числа оборотов, совершаемых в рассматриваемом периоде, свидетельствует о падении темпов развития предприятия, неблагоприятном финансовом состоянии. Также наблюдается снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, что также негативно влияет на финансовое состояние предприятия.

Стоит отметить, что баланс ОАО «НК «Роснефть» недостаточно ликвиден. Однако, предприятие может погасить свои срочные и краткосрочные обязательства, но не в силах покрыть свои долгосрочные обязательства.

В ходе проведенного анализа оборотного капитала были выявлены следующие проблемы:

- увеличение доли дебиторской задолженности в структуре оборотных активов;
- увеличение стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей и снижение их оборачиваемости;
- дебиторская задолженность превышает кредиторскую. Такое преобладание дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования.

Для эффективного управления оборотным капиталом компании предложены рекомендации, суть которых заключается в минимизации дебиторской задолженности и высвобождении средств из оборота, обеспечении оптимального уровня запасов и эффективном управлении запасами по всей цепочке поставок и исключении случаев затоваривания. А в отношении кредиторской задолженности должен применяться подход, предусматривающий приемлемый рост соответствующих обязательств и, как следствие, минимизацию совокупных издержек финансирования.

По результатам расчета экономической эффективности, можно сделать вывод, что при внедрении рассмотренных мероприятий из дебиторской задолженности высвободится 1 426 935 316 тыс. руб. Таким образом, предприятие может погасить кредиторскую задолженность высвободившимися денежными средствами из дебиторской задолженности. Вследствие этого возможно улучшение финансового состояния предприятия и показателей финансовой устойчивости.

Таким образом, цель выпускной квалификационной работы достигнута.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс. – 3-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2009. – 656 с.
2. Булатов А.С. Экономика: Учебник, 2-е изд., перераб. и доп. - М.: БЕК, 2010. - с.274
3. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. Пособие. - М.: ИНФРА - М, 2009. – 366 с.
4. Бочкарева, И.И. Бухгалтерский учет: учеб. / И.И. Бочкарева, Г.Г. Левина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2008. – 368 с.
5. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 240 с.
6. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие: М.: Инфра-М, 2008. – 366 с.
7. Бороненкова С.А. Экономический анализ в управлении предприятием. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 224 с.
8. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: Учеб. Пособие / И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2009. - 80 с.
9. Ванхорн Джеймс, Основы финансового менеджмента - 12-е издание, пер. с англ./ Джеймс Ванхорн, Джон Вахович, мл.. - М.: ИД «Вильямс», 2008. - 1232 с
10. Волков, О.И., Складенко, В.К. Экономика предприятия: Курс лекций. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 280 с.
11. Воронченко, Т.В. Современные методы анализа и управления запасами предприятия. // Экономический анализ: теория и практика. - 2010. - № 6. - С.33-39.
12. Горфинкель В.Я. Экономика предприятия: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 336с.

13. Губин, В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учеб. / В.Е. Губин, О.В. Губина. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2008. – 336 с.
14. Дунаев В.Ф. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник / Под ред. проф. В.Ф. Дунаева. - М.: ООО «ЦентрЛитНефтеГаз», 2011. - 372с
15. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010. – 351 с.
16. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика/ под ред. проф. Л.Т. Гиляровской. - М.: Финансы и статистика, 2009. —400 с.
17. Ефимова О.В., Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – 3-е изд. испр. и. доп. – М.: Омега–Л, 2009, – 451с.
18. Зотова Н.Н., Зырянова О.Т. Бухгалтерский учет и анализ: учебное пособие. Курган: Изд- во Курганского гос. ун та, 2014.- 225 с.
19. Ковалев В.В., Финансовый менеджмент: теория и практика./ В.В. Ковалев - 2-е издание, перераб. и доп.- М.: Проспект. - 2007. - 1024 с.
20. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 715 с.
21. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.:Проспект, 2010. – 480 с.
22. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие/ Под ред. Соколова Я.В. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2010. - с.123
23. Купрюшина О.М. Дебиторская и кредиторская задолженность хозяйствующего субъекта : Анализ и контроль / О.М. Купрюшина; Воронеж. Гос. ун-т - Воронеж: изд-во Воронеж, гос. ун-та, 2010. – 136 с.
24. Кольцова, И.В, Рябых, Д.А Практика финансовой деятельности проектов. М.: Вильямс, 2012-409с.

25. Крейнина, М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле.— М.: АО «ДИС», МВ-Центр, 2010. — 412.
26. Лисовская И.А. Основы финансового менеджмента. М.: ТЕИС, 2006. - 120 с
27. Любушкин, Н.П. Экономика организации: учеб. / Н.П. Любушкин. — М.: КНОРУС, 2010. — 304 с.
28. Лукасевич, И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: Учеб. пособие для вузов./И.Я. Лукасевич. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. — 400 с.
29. Малькова, Т.Н. Теория и практика международного бухгалтерского учета: учеб. пособие./ Т.Н. Малькова. — 2-е изд., перераб. и доп. — СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 2009. — 352 с.
30. Мескон М. Основы менеджмента / М. Мескон, Ф. Хедоури - М.: Дело, 2009. - 704 с.
31. Парушина Н.В. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности // Бухгалтерский учет. — 2009. — №4. — С. 46 — 53.
32. Пашкина, И.Н. Работа с дебиторской задолженностью./ И.Н. Пашкина, О.И. Соснаускене, О.В.Фадеева. — М.: изд. «Омега-Л», 2010. — 157 с.
33. Паламарчук, А.С. Анализ дебиторской задолженности / А.С. Паламарчук // Справочник экономиста / Профессиональное издательство.— Минск., 2008 .— № 2 (56) .— С.24-33.
34. Прыкин, Б.В. Экономический анализ предприятия / Б.В. Прыкин. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 360с.
35. Рахимов Т.Р. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Р. Рахимов; Томский политехнический университет. — Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2012. — 264 с.
36. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика учебник — 6-е изд. — М.: Перспектива, 2006. — 656с.

37. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия /Г.В.Савицкая. – Мн.: ИП «Экоперспектива», 2011. – 594 с.
38. Сафронова, Н.А. Экономика организации (предприятия): учеб. / под ред. Н.А. Сафронова. – 2-е изд., дополн. и перераб. – М.: Экономистъ, 2009. – 620 с.
39. Самсонов Н.Ф. Финансовый менеджмент: учеб. для вузов – М.: Финансы: ЮНИТИ, 2009. – 495 с.
40. Савчук В.П. Управление финансами предприятия. - М.: Бином, 2011. - 480 с.
41. Сергеев И.В. Экономика организации (предприятия): учеб. пособие для студ. экон. спец. вузов. 3-е изд., перераб и доп. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 573 с.
42. Сергеев И.В. Экономика предприятия: Учеб. пособие. 2-е изд., перераб. И доп. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 304 с.
43. Титов, В.И. Экономика предприятия: учеб. / В.И. Титов. – М.: Эксмо, 2008. – 416 с.
44. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. - М.: «ИНФРА-М», 2013, 208с.
45. Щербаков, В.А. Управление оборотным капиталом организации /В.А. Щербаков. - М.: Экономика, 2012. - 287с.
46. Яблукова, Р.З. Фиансовый менеджмент / Р.З. Яблукова. – М.: Издательство Проспект, 2011. - 212с.
47. Газета «Акционер» выпуск № 18 от 17.06.2015 – газета акционеров ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»
48. Устав открытого акционерного общества «НК «Роснефть» (новая редакция (с изменениями № 1)) [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.rosneft.ru
49. Официальный сайт ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/>

50. Роснефть – стабильность прежде всего [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.finam.ru

51. Политика Компании в области управления оборотным капиталом № П2-06.01 П-01, утвержденная решением Совета директоров ОАО «НК «Роснефть» от 20.06.2013 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/>

52. Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

ПРИЛОЖЕНИЕ А
(обязательное)
Бухгалтерский баланс ОАО «НК «Роснефть» за 2015 г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 года**

Организация ОАО "НК "Роснефть" Форма по ОКУД _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (число, месяц, год) _____
 Вид экономической деятельности Промышленность по ОКПО _____
 Организационно-правовая форма/ИНН _____
 форма собственности Открытое акционерное общество по ОКВЭД _____
 Единица измерения тыс. руб. по ОКОПФ/ОКФС _____
 Местонахождение (адрес) 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1 по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015
00044428		
7706107510		
11.10.11 23.20 11.10.2 63.40		
60.30.11 51.70 74.14		
47	41	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
6	Нематериальные активы	1110	20 933 757	20 276 532	9 646 678
8	Результаты исследований и разработок	1120	2 514 742	2 595 082	1 952 071
7	Нематериальные поисковые активы	1130	74 650 436	64 928 439	36 457 262
7	Материальные поисковые активы	1140	11 338 131	10 015 844	5 582 686
5	Основные средства	1150	1 003 328 496	956 824 133	838 018 865
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
11	Финансовые вложения	1170	3 945 699 651	3 816 440 204	2 401 568 509
21	Отложенные налоговые активы	1180	120 214 709	73 523 479	16 008 063
9	Прочие внеоборотные активы	1190	34 679 041	38 320 987	44 977 476
	Итого по разделу I	1100	5 213 358 963	4 982 924 700	3 354 211 610
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
10	Запасы	1210	107 207 260	114 414 155	95 983 700
10	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 445 066	56 191 201	59 707 919
15,18	Дебиторская задолженность	1230	2 025 601 916	1 847 735 638	848 191 801
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты	1231	891 163 442	858 676 950	755 221 100
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1232	1 134 438 474	989 058 688	92 970 701
11	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 637 719 899	645 291 444	425 964 971
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	88 015
12	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	773 849
14	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	402 389 690	127 975 011	199 904 499
	Прочие оборотные активы	1260	12 151 470	13 614 675	7 646
	в том числе:				
	не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда	1261	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	4 236 515 301	2 805 222 124	1 630 622 400
	БАЛАНС	1600	9 449 874 264	7 788 146 824	4 984 834 010

Окончание приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
1,19	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	105 982	105 982	105 982
19	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
19	Переоценка внеоборотных активов	1340	15	15	15
19	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 244 694	113 261 430	113 276 744
19	Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
13	Прочие фонды и резервы	1365	(471 888 054)	(398 110 282)	-
20	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 792 963 117	1 640 545 004	1 275 039 243
	Итого по разделу III	1300	1 434 431 053	1 355 807 448	1 388 427 283
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
16	Заемные средства	1410	4 081 526 948	3 230 812 633	1 729 241 793
21	Отложенные налоговые обязательства	1420	69 693 400	58 997 819	43 735 992
24	Оценочные обязательства	1430	40 469 001	37 705 894	38 242 591
	Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1440	-	-	-
16	Прочие обязательства	1450	1 784 929 682	886 778 534	470 151 376
	Итого по разделу IV	1400	5 976 619 031	4 214 294 880	2 281 371 752
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
16	Заемные средства	1510	494 337 961	864 389 446	622 881 018
15,18	Кредиторская задолженность	1520	1 416 028 642	1 197 024 178	671 333 226
	Доходы будущих периодов	1530	1 571 330	144 815	63 798
24	Оценочные обязательства	1540	22 443 697	19 212 252	14 820 150
12	Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	104 081 673	136 952 201	5 688 020
	Прочие обязательства	1550	360 877	321 604	248 763
	Итого по разделу V	1500	2 038 824 180	2 218 044 496	1 315 034 975
	БАЛАНС	1700	9 449 874 264	7 788 146 824	4 984 834 010

Президент ОАО "НК "Роснефть"

Генеральный директор ООО "РН-Учет"
(договор от 06.04.2015 №100014/09679Д)

И.И. Сечин

В.А. Сурков



"30" _____ 2016 г.